

Folksam LO:s fonder

Årsberättelse 2006



Innehållsförteckning

Folksam LO Sverige	2
Folksam LO Världen	6
Folksam LO Obligation	15
Folksam LO Västfonden	19
Förklaring av risksymbolen och några riskmått	23
Redovisningsprinciper	24
Valutakurser	24
Folksam LO:s etiska placeringskriterier	25
Jämförelseindex	26
Riktlinjer för extern bolagsstyrning	27
Svensk kod för fondbolag	29
Frågor och svar om aktieindexinstrument	30
Förändringar i organisationen	30
Avgivande av årsberättelse	31
Revisionsberättelse	31

Folksam LO Sverige

Organisationsnummer 504400-4850

Folksam LO Sverige i korthet

Avkastning 2006, %	26,3
Indexutveckling 2006, %	26,7
Fondens utveckling de senaste fem åren, %	72,1
Jämförelseindex utveckling de senaste fem åren, %	83,5
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2006-12-31	194,92
– Handelskurs 2006-12-29	195,09

Fondfakta	
Fondens startdatum	1999-03-18
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta första insättning, kr	100 000
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	Claes Folkmar Viktoria Bäck-Eriksson
Fondnummer i PPM	976 928

Fondinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar minst 75 procent i aktier noterade i Sverige och vänder sig främst till sparande i avtalspensioner och premiepension. Fonden har möjlighet att även placera i så kallade indexinstrument. Fonden har som målsättning att uppnå en långsiktig god avkastning. Fondens placeringsinriktning är bred och investeringar görs i flera branscher och bolag så att en god riskspridning uppnås. Fondens risk klassificeras som medel till hög, eftersom aktieplaceringar i Sverige har en relativt hög risknivå då börskurserna kan variera kraftigt över tiden. Fonden följer etiska placeringskriterier som omfattar miljö, mänskliga rättigheter och korruption samt tobak.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2006?

2006 var ett händelserikt börsår med fortsatta uppgångar men också med starka svängningar. Under årets fyra första månader steg Stockholmsbörsen 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 för första gången på två år avstod från att höja styrräntan. Börsuppgången som påbörjades i augusti fortsatte under hösten, främst beroende på ett ökat antal företagsförvärv. WM-data köptes upp av den brittiska datakonsulten Logica CMG och två riskkapitalbolag förvärvade vårdbolaget Capiro. Kort därefter lade den tyska lastvagnstillverkaren MAN ett bud på Scania. Den nya regeringen aviserade dessutom att staten kommer att sälja ut innehav i börsnoterade bolag, exempelvis i TeliaSonera och Nordea.

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, där hård konkurrens pressar marginalerna i konsultuppdragen. För Ericssons vidkommande tillkom problem med att övertyga marknaden om att bolagets tillväxt och lönsamhet är uthållig.

Hur har fonden utvecklats?

Folksam LO Sverige gick under 2006 upp med 26,3 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 26,7 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

I början av 2006 hade fonden en undervikt i Telia Sonera, men ökade innehavet successivt eftersom bolagets ekonomi var stark och aktien rimligt värderad. Vid halvårsskiftet var TeliaSonera en av fondens största övervikter. Under hösten steg aktien när en känd riskkapitalfond, Cevian, kom in bland huvudägarna och regeringen förutskickade utförsäljning av statens innehav. Bolagets ledning har dessutom utlovat en stor extrautdelning till våren. Även i den andra telekomoperatören, Tele2, ökade fonden sitt innehav i förhållande till jämförelseindex. Värderingsskäl vägde tungt men också en förhoppning om att bolaget skulle göra något åt sin förlusttyngda verksamhet i Sydeuropa. Ett första gott tecken kom när Tele2 sålde sin franska verksamhet. Sammantaget var telekom den bransch som bidrog mest till avkastningen 2006.

Hälsövärd är en annan bransch där fondens investeringsprofil i förhållande till jämförelseindex bidrog positivt till avkastningen. Fonden var under 2006 svagt överviktad i årets två uppköpskandidater, Gambro och Capio, liksom i Getinge som i december gjorde ett efterlängtat förvärv. Även undervikten i AstraZeneca visade sig vara en korrekt bedömning. Bolaget drabbades under året av en rad bakslag både i forskningsverksamheten och vad gäller patenten för befintliga preparat.

Ett nytt inslag i portföljen är oljeprospekteringsbolaget Tanganyika med verksamhet framför allt i Syrien. Bolaget har under hösten påvisat att oljereserverna är mycket större än de tidigare redovisat.

Tre enskilda innehav kostade fonden mest under året. Fonden var underviktad i bostadsbyggaren JM, vars aktie förvånande nog fortsatt uppåt trots stigande marknadsräntor. I gratistidningen Metro var fonden överviktad, men uppenbarligen nöjer sig marknaden inte längre med en hög expansionstakt utan vill också se vinster. Undervikten i Electrolux visade sig vara en alltför försiktig strategi, åtminstone under 2006. Electroluxaktien utvecklades starkt, delvis på grund av att ledningen utlovade en extrautdelning till våren. Vår bedömning kvarstår dock; bolaget kan komma att pressas hårt av konkurrensen från lågkostnadsländer och höga materialkostnader, framför allt olja.

Vad gäller för fonden framöver?

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. Ovanligt 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 (under 2006 försvagades den amerikanska dollarn med 14 procent mot den svenska kronan), höga råvarupriser och högre marknadsräntor.

Fonden kommer att inleda 2007 med en något försiktig hållning och föredrar bolag som är mindre konjunktur känsliga och har en hög utdelning. Vi kommer, som vanligt, att försöka hitta bolag som vi tror ska komma att utvecklas bättre än marknaden. Exempelvis kommer fonden att vara fortsatt överviktad i telekomoperatörsaktier. Hit hör TeliaSonera som har en stark balansräkning och Tele2 som eventuellt kommer att omstrukturera sin verksamhet och som är aktivt i Baltikum och Ryssland. Även H&M är en attraktiv investering, där en välfylld kassa kombineras med expansionsplaner.

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⁾	12,6	Fondförmögenhet, tkr	11 129 385	7 882 798	5 100 079	3 468 260	1 786 999
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	12,8	Andelsvärde, kr	194,92	158,18	121,30	103,55	80,58
Tracking Error, % ¹⁾	0,5	Utdelning, kr/andel	4,18	3,42	2,28	2,14	1,93
Beta	1,0	Totalavkastning, %	26,3	34,0	19,5	31,2	-35,2
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	30,1	Jämförelseindex, %	26,7	36,2	21,4	34,2	-34,7
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	11,5	Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2

Kostnader

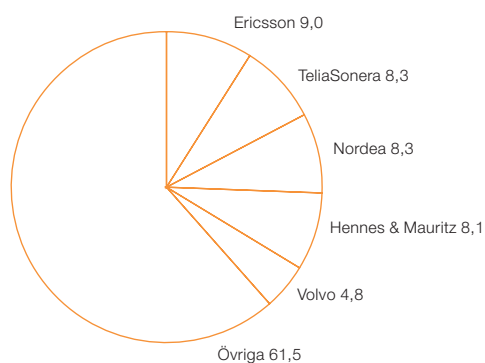
Förvaltningskostnad, % ³⁾	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁴⁾	7 370
Transaktionskostnader, % ⁵⁾	0,1
TER, % ³⁾	0,4
TKA, % ³⁾	0,5

- 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 7 371 (5 796).
- 5) Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper

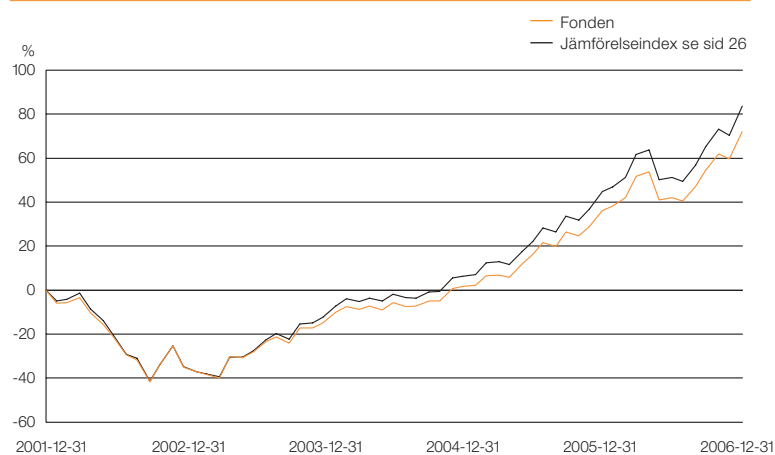
Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början	
Förvaltningskostnad, kr	42,15

De fem största innehaven (andel av fondförmögenheten, %)



Utvecklingen i Folksam LO Sverige



Balansräkning, tkr	2006-12-31	% av fond- förmögenhet	2005-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	11 045 980	99,3	7 791 041	98,8
Bank och övriga likvida medel	68 949	0,6	103 390	1,3
Kortfristiga fordringar	73 469	0,7	4 439	0,1
Summa tillgångar	11 188 398	100,5	7 898 870	100,2
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	59 013	0,5	16 072	0,2
Summa skulder	59 013	0,5	16 072	0,2
Fondförmögenhet (not 2, 3)	11 129 385	100,0	7 882 798	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
Resultaträkning, tkr		
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	1 944 906	1 819 895
Ränteintäkter	1 718	1 300
Utdelningar	327 512	173 849
Valutakursvinster och -förluster, netto	-28	51
Summa intäkter och värdeförändring	2 274 108	1 995 095
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-37 430	-26 392
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	-37 430	-26 392
Skatt	-	-
Årets resultat	2 236 678	1 968 703

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

Aktierelaterade finansiella instrument	2006-01-01- 2006-12-31
Realisationsvinster	977 966
Realisationsförluster	-28 540
Orealiserade vinster/förluster	995 480
Summa	1 944 906

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2006-01-01- 2006-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	7 882 798
Andelsutgivning	1 418 082
Andelsinlösen	-185 425
Årets resultat enligt resultaträkning	2 236 678
Lämnad utdelning	-222 748
Fondförmögenhet vid årets slut	11 129 385

Derivat

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2007 **405 948**

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Börsnoterade				
Dagligvaror				
Axfood	181 010	33 485	51 226	0,5
Oriflame Cosmetics	389 157	89 877	109 742	1,0
		123 361	160 968	1,4
Energi				
Lundin Petroleum	1 088 124	82 403	86 506	0,8
Tanganyika Oil	489 486	45 320	57 515	0,5
Vostok Nafta	180 025	73 699	85 602	0,8
		201 422	229 622	2,1
Finans och fastighet				
Castellum	572 222	27 704	52 215	0,5
D. Carnegie & Co	225 481	24 390	33 258	0,3
Fabege B	330 891	48 451	60 718	0,5
Investor A	39 681	5 644	6 587	0,1
Investor B	2 559 733	251 498	430 035	3,9
Kinnevik Investment B	711 115	42 358	81 778	0,7
Nordea	8 763 600	567 264	924 560	8,3
Old Mutual	794 586	22 439	17 640	0,2
OMX AB	404 440	40 485	50 959	0,5
SEB A	1 910 158	277 437	415 459	3,7
Swedbank	1 808 075	304 440	449 307	4,0
Svenska Handelsbanken A	1 917 211	323 783	396 863	3,6
Xact OMX	1 137 628	127 236	130 941	1,2
		2 063 128	3 050 321	27,4
Hälsovård				
AstraZeneca	1 161 226	444 323	426 751	3,8
Elekta B	320 605	33 612	46 247	0,4
Getinge B	1 134 113	114 915	174 086	1,6
		592 850	647 084	5,8
Industrivaror och -tjänster				
ABB	1 793 626	130 487	220 168	2,0
Alfa Laval	240 556	47 649	74 332	0,7
Assa Abloy B	1 184 455	135 647	176 484	1,6
Atlas Copco A	756 158	104 384	173 916	1,6
Atlas Copco B	1 351 767	224 059	300 092	2,7
Intrum Justitia	258 548	14 079	22 946	0,2
NCC B	202 163	28 929	37 906	0,3
SAAB B	342 589	49 393	71 944	0,6
Sandvik	4 048 903	278 047	402 866	3,6
SAS	464 280	35 800	54 089	0,5
Scania B	319 451	103 721	153 656	1,4
Securitas B	1 571 893	144 021	167 014	1,5
Securitas Systems B	1 205 332	27 718	33 388	0,3
Skanska B	1 349 251	126 971	182 149	1,6
SKF B	1 346 712	132 098	170 359	1,5
Trelleborg B	271 215	37 041	44 479	0,4
Volvo B	1 142 001	337 488	538 453	4,8
		1 957 531	2 824 240	25,4

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Informationsteknik				
Ericsson B	36 401 938	818 453	1 006 514	9,0
Logica	500	11	12	0,0
Nokia	360 973	51 499	50 608	0,5
Telelogic	824 431	13 290	12 614	0,1
TietoEnator	48 424	9 871	10 895	0,1
		893 124	1 080 644	9,7
Material				
Billerud	52 283	5 733	6 352	0,1
Boliden	975 855	86 229	171 750	1,5
Höganäs B	5 833	1 028	1 047	0,0
Holmen B	207 927	54 519	61 962	0,6
Lundin Mining	123 150	24 801	31 157	0,3
SCA B	431 138	131 975	154 132	1,4
SSAB A	574 661	58 547	93 382	0,8
Stora Enso R	89 025	9 685	9 615	0,1
		372 516	529 398	4,8
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Autoliv	3 422	1 405	1 415	0,0
Electrolux B	665 893	73 656	91 227	0,8
Eniro	598 120	46 217	54 130	0,5
Hennes & Mauritz B	2 605 881	621 999	901 635	8,1
Husqvarna	232 776	24 718	24 907	0,2
JM	166 491	19 501	27 638	0,2
Metro A	2 713 472	27 995	24 557	0,2
MTG B	338 203	102 081	152 191	1,4
Securitas Direct B	1 165 448	18 656	25 290	0,2
		936 228	1 302 990	11,7
Telekomoperatörer				
Millicom International Cellular	233 281	76 161	100 661	0,9
Tele2 B	1 950 281	171 448	195 028	1,8
TeliaSonera	16 444 876	673 910	925 024	8,3
		921 519	1 220 713	11,0
Summa börsnoterade		8 061 680	11 045 980	99,3
Summa finansiella instrument			11 045 980	99,3
Övriga tillgångar och skulder, netto			83 404	0,7
Fondförmögenhet			11 129 385	100,0
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
Atlas Copco			474 009	4,3
Investor			436 622	3,9
Securitas			225 692	2,0

Folksam LO Världen

Organisationsnummer 504400-4918

Folksam LO Världen i korthet

Avkastning 2006, %	1,5
Indexutveckling 2006, %	3,0
Fondens utveckling de senaste fem åren, %	-5,2
Jämförelseindex utveckling de senaste fem åren, %	4,5
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2006-12-31	87,52
– Handelskurs 2006-12-29	88,16

Fondfakta	
Fondens startdatum	1999-03-18
Intrådesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta första insättning, kr	100 000
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	Johan Cederin Fredrik Myrén Birgitta Redig Philip Wendt
Fondnummer i PPM	941 096

Fondinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd global aktiefond som placerar minst 75 procent i aktier på börser över hela världen, exklusive Sverige, med tyngdpunkt på USA och Europa. Fonden har möjlighet att även placera i så kallade indexinstrument. Den vänder sig främst till sparande i avtalspensioner och premiepension. Fonden har som målsättning att uppnå en långsiktigt god avkastning. Fondens risk klassificeras som medel, eftersom placeringsinriktningen är bred och investeringar görs i flera olika länder, branscher och bolag så att en god riskspridning uppnås. Fonden följer etiska placeringskriterier som omfattar miljö, mänskliga rättigheter och korruption samt tobak.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2006?

Förväntningarna inför 2006 på aktiemarknaderna var förhållandevis lågt ställda. Vi bedömde att den amerikanska styrräntan skulle komma att höjas ytterligare ett antal gånger men att världskonjunkturen skulle fortsätta att vara stark. 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 USA:s räntepolicy till stora kursrörelser och marknaden vände kraftigt nedåt under månaden. Den sammantagna effekten blev att världsindex under loppet av en dryg månad föll med cirka elva procent i förhållande till årets början.

Under sensommaren och hösten återhämtade sig dock de flesta marknader. 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?

Folksam LO Världen gick under 2006 upp med 1,5 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 3,0 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Fonden hade under 2006 en större andel innehav på USA-marknaden än jämförelseindex, vilket hade en negativ inverkan på avkastningen. En övertikt i finanssektorn gav däremot ett positivt bidrag, liksom fondens investeringar på marknaderna i östeuropa. I övriga världen var särskilt placeringarna i Kina framgångsrika. De kinesiska börskurserna steg under året med drygt 50 procent och Kina blev därmed en av de bästa marknaderna i världen. Fondens svaga övertikt i Japan var mindre lyckosam. Avkastningen från den japanska aktiemarknaden gav visserligen ett överskott på drygt fem procent i japanska yen, men omräknad till svenska kronor blev avkastningen negativ i stället – ungefär minus tio procent – på grund av yenens kraftiga försvagning under året.

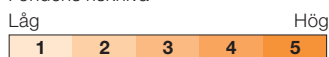
Vad gäller för fonden framöver?

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 råvarupri- serna 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 kommer under året att använda sig av ett dussintal investeringstekniker för att välja ut placeringsområden som ska generera meravkastning i förhållande till jämförelseindex. Tanken är att både tekniker och placeringar ska vara relativt fristående från varandra. Därmed skapas möjligheter till en god avkastning till låg risk.

Fondens risknivå



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⁾	9,9	Fondförmögenhet, tkr	7 780 062	6 581 728	4 129 992	3 074 071	1 865 474
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	9,8	Andelsvärde, kr	87,52	87,66	68,10	66,75	62,86
Tracking Error, % ¹⁾	0,6	Utdelning, kr/andel	1,50	1,45	0,98	1,18	1,58
Beta	0,9	Totalavkastning, %	1,5	31,4	3,5	8,1	-36,5
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	15,5	Jämförelseindex, %	3,0	31,0	5,8	9,7	-33,4
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	-1,1	Omsättningshastighet, ggr	1,9	1,8	0,8	0,7	0,6

Kostnader

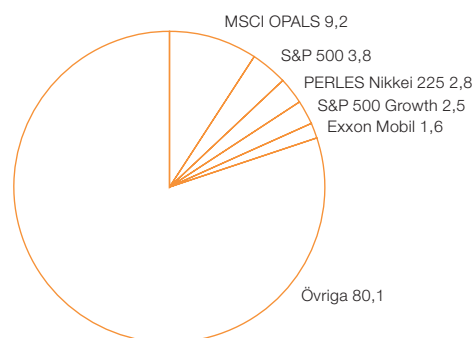
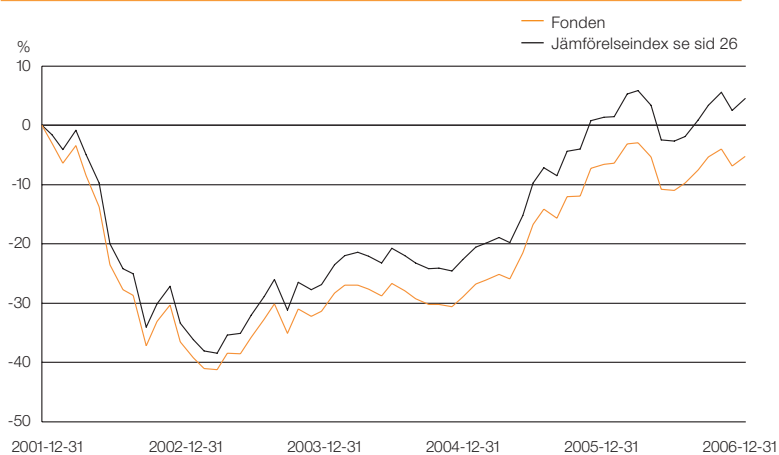
Förvaltningskostnad, % ³⁾	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁴⁾	25 545
Transaktionskostnader, % ⁵⁾	0,1
TER, % ³⁾	0,4
TKA, % ³⁾	1,0

¹⁾ Beräknad på 24 månader²⁾ Beräknad på 60 månader³⁾ Beräknad på genomsnittlig fondförmögenhet⁴⁾ Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper.

Courtage har uppgått till tkr 23 423 (20 765).

⁵⁾ Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper**Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande**

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början	
Förvaltningskostnad, kr	38,83

De fem största innehaven (andel av fondförmögenheten, %)**Utvecklingen i Folksam LO Världen**

Balansräkning, tkr	2006-12-31	% av fond- förmögenhet	2005-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	6 771 425	87,0	6 146 866	93,4
Bank och övriga likvida medel	1 020 364	13,1	440 727	6,7
Kortfristiga fordringar	177 913	2,3	116 046	1,8
Summa tillgångar	7 969 702	102,4	6 703 639	101,9
Skulder				
Finansiella instrument				
med negativt marknadsvärde	–	–	1 488	0,0
Övriga kortfristiga skulder	189 640	2,4	120 423	1,9
Summa skulder	189 640	2,4	121 911	1,9
Fondförmögenhet (not 2, 3)	7 780 062	100,0	6 581 728	100,0
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter för derivat	42 917	0,6	14 799	0,2
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)	53 522	1 445 995
Ränteintäkter	18 518	4 794
Utdelningar	124 544	96 153
Valutakursvinster och -förluster, netto	–72 303	19 079
Övriga intäkter	15	–
Summa intäkter och värdeförändring	124 296	1 566 021
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	–29 435	–22 448
Räntekostnader	–	–43
Övriga kostnader	0	–6
Summa kostnader	–29 435	–22 497
Skatt	–	–
Årets resultat	94 861	1 543 524

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

Aktierelaterade finansiella instrument	2006-01-01– 2006-12-31
Realisationsvinster	1 050 790
Realisationsförluster	–686 371
Orealiserade vinster/förluster	–310 897
Summa	53 522

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2006-01-01– 2006-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	6 581 728
Andelsutgivning	1 462 128
Andelsinlösen	–235 239
Årets resultat enligt resultaträkning	94 861
Lämnad utdelning	–123 416
Fondförmögenhet vid årets slut	7 780 062

Derivat

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

Valutaterminer (not 3, Derivat)

Standardiserade valutaterminer. Inga säkerhetskrav.

Aktieindexterminer (not 3, Derivat)

Köpta standardiserade aktieindexterminer med underliggande tillgångar på 960,7 Mkr, vilket motsvarar 12,3 procent av fondförmögenheten. Säkerheter har ställts med likvida medel.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2007

85 609

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Aktier och aktierelaterade instrument				
Börsnoterade				
Australien				
Dagligvaror				
Coca-Cola Amatil	21 800	882	912	0,0
Fosters Group	71 393	1 873	2 665	0,0
Woolworths	28 532	2 180	3 678	0,0
		4 935	7 255	0,1
Energi				
Origin Energy	30 048	1 040	1 340	0,0
Woodside Petroleum	14 419	1 623	2 964	0,0
		2 663	4 304	0,1
Finans och fastighet				
AMP	47 901	1 610	2 609	0,0
ANZ Banking Group	46 646	5 075	7 097	0,1
Commonwealth Bank of Australia	32 312	5 685	8 623	0,1
Insurance Australia Group	44 935	1 148	1 539	0,0
Investa Property Group	136 100	1 583	1 843	0,0
Lend Lease	13 000	924	1 293	0,0
Macquarie Bank	6 219	1 379	2 648	0,0
National Australian Bank	39 661	6 558	8 642	0,1
QBE Insurance Group	19 938	1 422	3 102	0,0
Stockland	72 200	2 339	3 224	0,0
Suncorp-Metway	17 238	1 466	1 892	0,0
Westfield Group	42 932	3 540	4 860	0,1
Westpac Banking	46 595	4 486	6 092	0,1
		37 214	53 466	0,7
Hälsovård				
CSL	5 600	990	1 974	0,0
		990	1 974	0,0
Industrivaror och -tjänster				
Brambles Industries	27 677	976	1 915	0,0
MACQ Infrastructure	61 529	1 070	1 148	0,0
Qantas Airways	29 300	565	825	0,0
Sydney Roads Group	20 509	132	146	0,0
Wesfarmers	10 549	1 845	2 136	0,0
		4 589	6 170	0,1
Informationsteknik				
Computershare	12 600	415	605	0,0
		415	605	0,0
Kraftförsörjning				
AGL Energy	17 994	903	1 570	0,0
Alinta	10 391	369	662	0,0
		1 272	2 233	0,0
Material				
Alumina	34 367	1 019	1 175	0,0
Amcor	28 643	1 164	1 120	0,0
BHP Billiton	90 565	7 080	12 358	0,2
BHP Steel	22 887	821	1 064	0,0
Boral	26 773	878	1 102	0,0
Newcrest Mining	9 200	665	1 308	0,0
Orica	8 494	701	1 113	0,0
Rinker	27 002	1 283	2 629	0,0
Rio Tinto	8 224	1 797	3 296	0,0
		15 409	25 165	0,3
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Aristocrat Leisure	8 900	497	763	0,0
John Fairfax Holdings	41 371	821	1 078	0,0
Tabcorp	17 648	1 340	1 604	0,0
		2 658	3 445	0,0
Telekomoperatörer				
Telstra	55 584	1 422	1 241	0,0
		1 422	1 241	0,0
Summa Australien		71 568	105 859	1,4
Belgien				
Dagligvaror				
Groupe Delhaize	10 378	5 955	5 914	0,1
Inbev	9 347	3 265	4 212	0,1
		9 220	10 126	0,1
Finans och fastighet				
KBC	19 255	15 601	16 141	0,2
		15 601	16 141	0,2
Hälsovård				
Omega Pharma	3 374	1 456	1 740	0,0
		1 456	1 740	0,0
Telekomoperatörer				
Mobistar	5 057	3 174	2 950	0,0
		3 174	2 950	0,0
Summa Belgien		29 450	30 957	0,4
Danmark				
Dagligvaror				
Carlsberg	6 903	4 459	4 688	0,1
		4 459	4 688	0,1
Finans och fastighet				
Den Danske Bank	11 541	3 256	3 507	0,0
		3 256	3 507	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Hälsovård				
Novo Nordisk B	6 216	2 780	3 540	0,0
		2 780	3 540	0,0
Industrivaror och -tjänster				
A.P. Møller-Maersk	44	2 466	2 834	0,0
Vestas Wind Systems	5 305	1 550	1 533	0,0
		4 016	4 367	0,1
Summa Danmark		14 510	16 101	0,2
Europa				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI Europe	17 822	86 534	90 056	1,2
		86 534	90 056	1,2
Summa Europa		86 534	90 056	1,2
Finland				
Industrivaror och -tjänster				
Metso	8 998	2 992	3 105	0,0
Wärtsilä B	6 899	1 695	2 541	0,0
		4 687	5 645	0,1
Informationsteknik				
Nokia	91 258	13 251	12 747	0,2
TietoEnator	9 149	2 088	2 018	0,0
		15 339	14 765	0,2
Kraftförsörjning				
Fortum	12 489	2 452	2 430	0,0
		2 452	2 430	0,0
Telekomoperatörer				
Elisa	9 221	1 495	1 727	0,0
		1 495	1 727	0,0
Summa Finland		23 973	24 567	0,3
Frankrike				
Dagligvaror				
Carrefour	16 293	6 891	6 754	0,1
Danone	9 306	9 763	9 640	0,1
Pernod Ricard	5 688	6 932	8 931	0,1
		23 586	25 325	0,3
Energi				
Arkema	4 392	0	1 543	0,0
Geophysique	4 260	5 255	6 312	0,1
Technip	2 516	1 002	1 181	0,0
Total	131 620	59 630	64 906	0,8
		65 887	73 942	1,0
Finans och fastighet				
AXA	63 749	15 271	17 643	0,2
BNP Paribas	49 088	29 602	36 610	0,5
Société Générale	12 725	14 801	14 766	0,2
		59 674	69 019	0,9
Hälsovård				
Sanofi-Aventis	13 577	8 386	8 570	0,1
		8 386	8 570	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Air France KLM	11 080	3 076	3 188	0,0
Alstom	4 022	2 890	3 727	0,0
Eads	19 754	5 630	4 652	0,1
Safran	8 965	1 913	1 422	0,0
Saint-Gobain	8 388	3 952	4 818	0,1
Schneider Electric	10 971	8 653	8 326	0,1
Vallourec	1 604	3 016	3 189	0,0
Vinci	8 655	4 837	7 560	0,1
		33 966	36 882	0,5
Informationsteknik				
Alcatel - Lucent	47 120	4 544	4 635	0,1
Cap Gemini	8 907	2 856	3 822	0,0
STMicroelectronics	13 188	1 726	1 674	0,0
		9 126	10 131	0,1
Kraftförsörjning				
Électricité de France	5 812	2 456	2 895	0,0
Gaz de France	8 959	2 773	2 817	0,0
SUEZ	34 755	11 042	12 303	0,2
		16 271	18 015	0,2
Material				
Ciments Francais	6 149	6 041	8 073	0,1
Lafarge	12 366	12 274	12 576	0,2
		18 315	20 649	0,3
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Lagardère	5 201	2 328	2 863	0,0
LVMH	4 489	2 330	3 239	0,0
Michelin	8 626	3 760	5 643	0,1
Peugeot	5 386	2 607	2 440	0,0
PPR	2 353	1 869	2 404	0,0
TF1 Television Francaise	9 470	2 212	2 402	0,0
Thomson	12 067	1 890	1 613	0,0
Vivendi	40 340	9 707	10 778	0,1
		26 704	31 381	0,4

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Telekomoperatörer				
Bouygues	18 127	7 008	7 954	0,1
France Telecom	44 522	8 273	8 417	0,1
Summa Frankrike		15 281	16 371	0,2
Summa Frankrike				
		277 197	310 283	4,0
Grekland				
Finans och fastighet				
National Bank of Greece	58 276	14 401	18 352	0,2
		14 401	18 352	0,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
OPAP	5 950	756	1 572	0,0
		756	1 572	0,0
Telekomoperatörer				
Cosmote Mobile Telecommunica	7 674	1 545	1 551	0,0
Hellenic Telecom	33 241	6 026	6 827	0,1
		7 571	8 378	0,1
Summa Grekland		22 728	28 302	0,4
Hongkong				
Finans och fastighet				
Bank of East Asia	38 055	861	1 475	0,0
BOC Hong Kong	101 000	1 416	1 875	0,0
Cheung Kong Holdings	41 100	2 982	3 463	0,0
Hang Lung Properties	52 000	577	892	0,0
Hang Seng Bank	19 300	1 934	1 805	0,0
Henderson Land	21 600	784	827	0,0
Hong Kong Exchanges & Clearing	29 000	597	2 182	0,0
Kerry Properties	15 000	257	480	0,0
New World Development	66 000	542	909	0,0
Sun Hung Kai Properties	36 000	2 626	2 830	0,0
Swire Pacific	26 000	1 552	1 911	0,0
Wharf Holdings	35 300	886	893	0,0
		15 014	19 542	0,3
Industrivaror och -tjänster				
Cathay Pacific Airways	28 300	381	478	0,0
Hopewell	18 000	290	432	0,0
Hutchison Whampoa	58 000	3 839	4 034	0,1
Johnson Electric Holdings	44 600	352	209	0,0
MTR	40 700	518	700	0,0
Orient Overseas	6 700	201	292	0,0
		5 582	6 146	0,1
Informationsteknik				
Kingboard Chemical	13 000	213	349	0,0
		213	349	0,0
Kraftförsörjning				
CLP Holdings	49 400	1 967	2 499	0,0
Hong Kong China Gas	102 900	1 413	1 584	0,0
Hong Kong Electric	39 150	1 265	1 312	0,0
		4 645	5 396	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Esprit Holdings	25 350	1 097	1 937	0,0
Li & Fung	50 710	633	1 080	0,0
Shangri-La Asia	29 000	290	512	0,0
Techtronic	26 000	382	231	0,0
TV Broadcasts	10 500	395	439	0,0
Yue Yuen Industrial	14 000	297	304	0,0
		3 094	4 502	0,1
Telekomoperatörer				
Hutchison Telecommunication	33 493	241	578	0,0
PCCW	99 000	506	412	0,0
		747	990	0,0
Summa Hongkong		29 294	36 925	0,5
Irland				
Dagligvaror				
C&C Group	15 000	1 594	1 820	0,0
		1 594	1 820	0,0
Finans och fastighet				
Allied Irish Bank	19 695	2 531	3 999	0,1
Bank of Ireland	71 316	8 001	11 262	0,1
Irish Life & Permanent	18 472	3 294	3 484	0,0
		13 826	18 744	0,2
Industrivaror och -tjänster				
Grafton	28 835	3 095	3 291	0,0
		3 095	3 291	0,0
Material				
CRH	21 421	3 606	6 096	0,1
		3 606	6 096	0,1
Summa Irland		22 121	29 952	0,4
Italien				
Energi				
ENI	111 468	22 810	25 629	0,3
		22 810	25 629	0,3

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Finans och fastighet				
Banca Intesa	216 931	7 869	11 451	0,1
Banca Popolare Milano	26 243	3 075	3 111	0,0
Banco Popolare di Verona e Novare	14 025	1 846	2 749	0,0
Capitalia	46 626	2 199	3 017	0,0
Mediobanca	23 076	3 845	3 723	0,0
Mediolanum	40 662	2 032	2 266	0,0
Unicredito Italiano	671 292	33 644	40 221	0,5
		54 509	66 538	0,9
Industrivaror och -tjänster				
Finmeccanica	12 038	1 385	2 231	0,0
		1 385	2 231	0,0
Kraftförsörjning				
Enel	117 231	8 301	8 267	0,1
		8 301	8 267	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Fiat	20 871	2 110	2 725	0,0
Mediaset	21 791	1 736	1 768	0,0
		3 846	4 492	0,1
Telekomoperatörer				
Fastweb	17 227	6 163	6 734	0,1
		6 163	6 734	0,1
Summa Italien		97 013	113 891	1,5
Japan				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI Japan	83 577	341 480	422 744	5,4
PERLES Nikkei 225	2 176 343	149 162	215 299	2,8
		490 641	638 043	8,2
Summa Japan		490 641	638 043	8,2
Kanada				
Dagligvaror				
Loblaws	5 991	2 189	1 719	0,0
Shoppers Drug Mart	8 299	2 395	2 444	0,0
		4 583	4 163	0,1
Energi				
Cameco	8 044	2 183	2 233	0,0
Canadian National Resources	13 132	6 218	4 799	0,1
Encana	18 347	6 707	5 789	0,1
Husky Energy	3 505	1 674	1 608	0,0
Imperial Oil	8 655	2 314	2 185	0,0
Nexen	5 997	2 632	2 264	0,0
Petro Canada	11 533	4 360	3 238	0,0
Shell Canada	5 754	1 682	1 472	0,0
Suncor Energy	9 827	5 936	5 304	0,1
Talisman Energy	24 543	3 748	2 858	0,0
Transcanada Pipelines	15 638	3 689	3 734	0,0
		41 143	35 485	0,5
Finans och fastighet				
Bank of Montreal	11 639	5 269	4 722	0,1
Bank of Nova Scotia	22 879	7 147	7 009	0,1
Brookfield Asset Management	9 213	2 567	3 053	0,0
Canadian Imperial Bank of Commerce	8 328	4 447	4 814	0,1
Manulife Financial Group	35 318	8 295	8 172	0,1
National Bank of Canada	5 284	2 198	2 046	0,0
Power C	11 397	2 466	2 365	0,0
Power Financial	11 100	2 510	2 460	0,0
Royal Bank of Canada	27 648	8 303	9 023	0,1
Sun Life	14 248	4 578	4 132	0,1
		47 781	47 798	0,6
Industrivaror och -tjänster				
Bombardier B	41 802	840	971	0,0
Canadian National Railway	12 882	4 435	3 793	0,0
Canadian Pacific Railway	5 567	2 039	2 010	0,0
		7 313	6 774	0,1
Informationsteknik				
Cognos	4 082	1 187	1 189	0,0
Nortel Networks	9 606	2 303	1 767	0,0
Research in Motion	3 836	2 125	3 361	0,0
		5 615	6 317	0,1
Material				
Alcan Aluminium	8 984	3 294	3 000	0,0
Barrick Gold	19 586	4 588	4 129	0,1
Goldcorp	13 824	2 512	2 692	0,0
Inco	4 913	1 875	2 479	0,0
Ipsco	1 241	868	800	0,0
Kinross Gold	8 919	773	725	0,0
Potash Corporation of Saskatchewan	3 284	2 268	3 225	0,0
Teck Cominco	4 650	2 301	2 404	0,0
		18 479	19 452	0,3
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Magna	3 856	2 165	2 128	0,0
Thomson	10 718	2 961	3 049	0,0
		5 126	5 178	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Telekomoperatörer				
Rogers Communication	11 116	1 874	2 268	0,0
Telus (Non Voting)	5 574	1 641	1 705	0,0
		3 515	3 974	0,1
Summa Kanada		133 555	129 141	1,7
Kina				
Aktieindexinstrument				
iShares MSCI China Tracker	2 025 756	50 463	94 200	1,2
		50 463	94 200	1,2
Summa Kina		50 463	94 200	1,2
Nederländerna				
Dagligvaror				
Heineken	5 305	1 565	1 725	0,0
Numico	28 627	9 390	10 526	0,1
Unilever	59 798	10 464	11 169	0,1
		21 419	23 421	0,3
Energi				
Royal Dutch Shell A	83 444	21 174	20 119	0,3
		21 174	20 119	0,3
Finans och fastighet				
ING Groep	67 968	21 370	20 601	0,3
		21 370	20 601	0,3
Hälsovård				
Qiagen	13 941	1 457	1 462	0,0
		1 457	1 462	0,0
Industrivaror och -tjänster				
TNT	23 934	5 151	7 036	0,1
		5 151	7 036	0,1
Informationsteknik				
ASML Holding	12 628	1 691	2 147	0,0
		1 691	2 147	0,0
Material				
Koninklijke	46 522	14 478	15 713	0,2
Mittal Steel Company	34 205	9 938	9 871	0,1
		24 416	25 583	0,3
Sällanköpsvaror och -tjänster				
AGFA-Gevaert	11 861	2 373	2 072	0,0
Reed Elsevier	12 087	1 104	1 409	0,0
Wolters Kluwer	7 370	853	1 449	0,0
		4 331	4 930	0,1
Telekomoperatörer				
KPN	92 582	6 317	8 997	0,1
		6 317	8 997	0,1
Summa Nederländerna		107 326	114 297	1,5
Norge				
Energi				
Aker Kvaerner	1 926	1 329	1 647	0,0
Norsk Hydro	20 150	2 490	4 285	0,1
Statoil	50 669	10 170	9 202	0,1
		13 989	15 134	0,2
Finans och fastighet				
Storebrand	82 484	5 896	7 189	0,1
		5 896	7 189	0,1
Telekomoperatörer				
Telenor	31 889	2 462	4 109	0,1
		2 462	4 109	0,1
Summa Norge		22 347	26 432	0,3
Polen				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI Poland	36 419	23 913	36 617	0,5
		23 913	36 617	0,5
Summa Polen		23 913	36 617	0,5
Schweiz				
Dagligvaror				
Nestlé	6 900	15 230	16 748	0,2
		15 230	16 748	0,2
Finans och fastighet				
Baloise	9 078	4 891	6 198	0,1
Credit Suisse Group	41 292	15 039	19 733	0,3
Swiss Life	8 554	12 781	14 637	0,2
UBS	55 134	20 061	22 887	0,3
Zürich Financial Services	4 006	6 023	7 366	0,1
		58 795	70 821	0,9
Hälsovård				
Actelion	2 150	2 300	3 230	0,0
Novartis	40 857	15 935	16 090	0,2
Roche Holdings	18 741	18 141	22 955	0,3
Synthes	1 988	1 436	1 619	0,0
		37 812	43 894	0,6
Industrivaror och -tjänster				
ABB	82 130	8 019	10 060	0,1
Adecco	3 556	1 496	1 660	0,0
		9 515	11 719	0,2

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Material				
Holcim	7 229	3 543	4 527	0,1
Syngenta	2 425	1 600	3 082	0,0
		5 143	7 608	0,1
Telekomoperatörer				
Swisscom	608	1 487	1 572	0,0
		1 487	1 572	0,0
Summa Schweiz		127 981	152 364	2,0
Singapore				
Finans och fastighet				
Ascendas Real Estate	77 350	663	921	0,0
Capitaland	69 000	503	1 908	0,0
Capitamall Trust	96 000	784	1 246	0,0
DBS Group Holdings	63 211	4 000	6 371	0,1
OCBC Bank	125 332	3 654	4 304	0,1
United Overseas Bank	67 600	4 461	5 849	0,1
United Overseas Land	6 260	352	121	0,0
		14 416	20 721	0,3
Industrivaror och -tjänster				
ComfortDelgro	117 022	565	840	0,0
Fraser & Neave	71 070	855	1 426	0,0
Keppel	32 722	1 061	2 569	0,0
Neptune Orient Lines	32 000	430	298	0,0
Sembcorp Industries	59 660	421	1 022	0,0
Singapore Airlines	32 600	1 998	2 544	0,0
Singapore Post	96 000	377	467	0,0
		5 709	9 166	0,1
Informationsteknik				
Chartered Semiconductor	58 000	273	331	0,0
Creative Technology	3 000	187	136	0,0
Stats Chippac	53 000	224	277	0,0
Venture	12 011	1 038	723	0,0
		1 722	1 467	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
City Developments	32 411	1 042	1 836	0,0
Singapore Press	97 598	2 375	1 863	0,0
		3 416	3 699	0,0
Telekomoperatörer				
Singapore Telecom	354 701	3 844	5 189	0,1
		3 844	5 189	0,1
Summa Singapore		29 107	40 242	0,5
Spanien				
Energi				
Repsol	23 705	5 084	5 604	0,1
		5 084	5 604	0,1
Finans och fastighet				
Banco Bilbao	99 872	13 924	16 438	0,2
Banco Santander Central				
Hispano	189 138	16 431	24 133	0,3
		30 355	40 570	0,5
Informationsteknik				
Indra Sistemas	26 690	4 479	4 482	0,1
		4 479	4 482	0,1
Kraftförsörjning				
Endesa	23 564	7 104	7 619	0,1
		7 104	7 619	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Inditex	8 743	1 625	3 220	0,0
		1 625	3 220	0,0
Telekomoperatörer				
Telefónica	142 330	17 171	20 703	0,3
		17 171	20 703	0,3
Summa Spanien		65 818	82 198	1,1
Storbritannien				
Dagligvaror				
Diageo	27 232	3 050	3 656	0,0
Reckitt Benckiser	16 953	3 510	5 299	0,1
Sabmiller	20 990	2 478	3 303	0,0
Tesco	208 312	8 916	11 285	0,1
Unilever	16 426	2 496	3 141	0,0
		20 450	26 685	0,3
Energi				
BG Group	93 375	3 799	8 685	0,1
BP	200 218	17 049	15 217	0,2
		20 848	23 903	0,3
Finans och fastighet				
3i Group	28 440	3 037	3 810	0,0
HBOS	295 681	35 805	44 827	0,6
HSBC Holdings	284 621	38 476	35 488	0,5
Man Group	88 158	2 985	6 172	0,1
Prudential	153 079	11 184	14 299	0,2
Royal Bank of Scotland	86 045	20 975	22 967	0,3
Standard Life Assurance	120 493	3 668	4 792	0,1
		116 129	132 355	1,7

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Hälsovård				
AstraZeneca	42 036	15 389	15 448	0,2
GlaxoSmithKline	157 198	30 169	28 295	0,4
Hikma Pharmaceuticals	85 234	3 680	4 212	0,1
Smith & Nephew	22 372	1 493	1 597	0,0
		50 731	49 553	0,6
Industrivaror och -tjänster				
BAE Systems	334 470	11 294	19 128	0,2
British Airways	24 059	1 542	1 720	0,0
Experian	18 660	1 244	1 499	0,0
Group 4 Securicor	113 193	2 259	2 850	0,0
Hays	114 481	1 675	2 442	0,0
Rentokil Initial	65 620	1 466	1 457	0,0
Rolls-Royce A	36 290	1 197	2 172	0,0
Rolls-Royce B	1 331 843	0	18	0,0
Wolseley	48 810	7 140	8 060	0,1
		27 818	39 345	0,5
Informationsteknik				
ARM Holdings	65 298	1 091	1 100	0,0
Logica	62 195	1 552	1 549	0,0
Sage Group	43 970	1 532	1 591	0,0
		4 174	4 240	0,1
Kraftförsörjning				
Centrica	96 058	3 619	4 561	0,1
Scottish Power	42 217	4 346	4 231	0,1
		7 965	8 791	0,1
Material				
Anglo American	43 140	7 435	14 398	0,2
BHP Billiton	85 167	8 582	10 659	0,1
Hanson	19 770	1 097	2 040	0,0
Rio Tinto	29 304	8 478	10 667	0,1
		25 592	37 764	0,5
Sällanköpsvaror och -tjänster				
British Sky Broadcasting	49 309	4 532	3 447	0,0
Carnival	7 517	2 377	2 605	0,0
Carphone Warehouse	74 068	2 940	3 115	0,0
Compass Group	71 669	3 949	2 784	0,0
Home Retail Group	18 660	883	1 024	0,0
Intercontinental Hotels	17 526	2 176	2 957	0,0
ITV	175 240	2 834	2 500	0,0
Kingfisher	70 211	2 612	2 243	0,0
Ladbrokes	29 079	2 341	1 629	0,0
Marks & Spencer	60 694	5 609	5 828	0,1
Next	6 849	1 055	1 651	0,0
Pearson	20 616	2 210	2 130	0,0
Persimmon	13 395	2 291	2 738	0,0
Reed Elsevier	28 162	2 010	2 114	0,0
Reuters Group	53 261	2 579	3 168	0,0
Whitbread	15 198	2 074	3 409	0,0
WPP Group	38 019	2 974	3 516	0,0
		45 445	46 858	0,6
Telekomoperatörer				
BT Group	229 439	7 148	9 265	0,1
Cable & Wireless	120 420	1 898	2 553	0,0
Vodafone Group	1 779 376	38 726	33 721	0,4
		47 772	45 539	0,6
Summa Storbritannien				
		366 924	415 033	5,3
Tjeckien				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI Czech Republic	43 637	24 558	37 684	0,5
		24 558	37 684	0,5
Summa Tjeckien				
		24 558	37 684	0,5
Tyskland				
Aktieindexinstrument				
DJ Stoxx 600 Healthcare	83 304	33 273	33 586	0,4
		33 273	33 586	0,4
Finans och fastighet				
Allianz	14 976	19 447	20 914	0,3
Commerzbank	9 062	2 282	2 359	0,0
Depfa Bank	35 370	4 261	4 325	0,1
Deutsche Bank	23 215	20 718	21 229	0,3
Hypo Real Estate	4 864	2 282	2 095	0,0
Landesbank Berlin	52 836	3 285	3 814	0,0
		52 275	54 736	0,7
Hälsovård				
Altana	3 858	1 682	1 636	0,0
Fresenius Medical Care	8 683	7 377	7 911	0,1
Merck	4 083	2 954	2 894	0,0
		12 014	12 441	0,2
Industrivaror och -tjänster				
Lufthansa	20 928	3 830	3 937	0,1
MAN	3 001	1 508	1 854	0,0
Siemens	29 438	18 556	19 960	0,3
		23 894	25 751	0,3

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Informationsteknik				
Epcos	17 691	2 211	2 418	0,0
Infineon Technologies	17 355	1 967	1 673	0,0
SAP	24 408	7 024	8 867	0,1
		11 202	12 958	0,2
Kraftförsörjning				
E. ON	17 296	12 901	16 049	0,2
RWE	11 984	6 201	9 030	0,1
		19 102	25 078	0,3
Material				
BASF	18 514	11 210	12 337	0,2
Linde	2 937	1 562	2 074	0,0
Thyssen Krupp	9 894	2 624	3 186	0,0
		15 397	17 598	0,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Adidas	5 392	1 152	1 836	0,0
BMW	3 608	1 506	1 417	0,0
Continental	5 232	2 994	4 159	0,1
DaimlerChrysler	11 772	4 725	4 971	0,1
Porsche	180	1 545	1 566	0,0
Volkswagen	6 438	4 836	4 990	0,1
		16 758	18 938	0,2
Telekomoperatörer				
Deutsche Telekom	75 094	9 333	9 378	0,1
		9 333	9 378	0,1
Summa Tyskland				
		193 248	210 464	2,7
Ungern				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI Hungary	21 738	28 296	34 744	0,4
		28 296	34 744	0,4
Summa Ungern				
		28 296	34 744	0,4
USA				
Aktieindexinstrument				
iShares S&P 500 Barra Growth	437 228	193 843	194 237	2,5
S & P 500 Financial Select Sector	687 275	165 710	172 789	2,2
S & P 500 Health Care Select Sector	552 483	122 021	126 614	1,6
		481 574	493 640	6,3
Dagligvaror				
Anheuser-Busch	22 238	7 265	7 487	0,1
Archer-Daniels-Midland	56 117	14 434	12 273	0,2
Avon Products	50 373	11 710	11 389	0,1
Bunge	13 781	6 815	6 838	0,1
Campbell Soup	25 433	6 867	6 768	0,1
Clorox	5 846	2 786	2 566	0,0
Conagra Foods	38 826	6 596	7 174	0,1
CVS	129 145	27 132	27 316	0,4
Energizer	3 666	2 083	1 781	0,0
Estee Lauder Companies	14 019	3 979	3 916	0,1
General Mills	13 572	4 937	5 349	0,1
Heinz	12 943	3 984	3 986	0,1
Hershey Foods	6 439	2 453	2 194	0,0
Kellogg	11 814	4 162	4 047	0,1
Kroger	29 830	4 627	4 709	0,1
McCormick & Co	12 371	3 337	3 264	0,0
Pepsico	69 970	30 717	29 949	0,4
Procter & Gamble	128 572	55 257	56 546	0,7
Safeway	15 819	3 259	3 741	0,0
Sara Lee	30 311	3 360	3 532	0,0
Supervalu	9 050	2 198	2 214	0,0
Walgreen	76 579	24 367	24 048	0,3
Whole Foods Market	10 112	3 440	3 247	0,0
		235 764	234 337	3,0
Energi				
Anadarko Petroleum	19 542	6 472	5 820	0,1
Apache	12 987	6 570	5 911	0,1
Arch Coal	43 730	10 144	8 986	0,1
Baker Hughes	14 506	7 161	7 411	0,1
BJ Services	37 180	8 315	7 460	0,1
ChevronTexaco	83 381	39 835	41 954	0,5
Conocophillips	34 093	15 384	16 786	0,2
Devon Energy	14 790	7 125	6 789	0,1
El Paso	70 396	7 317	7 361	0,1
Ensc International	9 338	3 416	3 199	0,0
EOG Resources	9 323	4 398	3 984	0,1
Exxon Mobil	240 201	104 063	125 956	1,6
Globalsantafe	12 133	4 924	4 880	0,1
Halliburton	33 951	6 638	7 214	0,1
Nabors Industries	28 403	6 723	5 788	0,1
Noble Energy	20 062	6 893	6 737	0,1
Occidental Petroleum	49 258	17 249	16 459	0,2
Peabody Energy	9 986	3 157	2 761	0,0
Pride International	22 539	4 874	4 629	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Schlumberger	50 828	17 910	21 968	0,3
Transocean	19 068	10 244	10 555	0,1
Ultra Petroleum	15 505	5 866	5 066	0,1
Valero Energy	35 953	14 543	12 587	0,2
XTO Energy	14 263	4 952	4 592	0,1
		324 171	344 853	4,4
Finans och fastighet				
Accredited Home	44 863	8 542	8 396	0,1
ACE	20 251	8 382	8 394	0,1
Allied Capital	21 296	4 770	4 762	0,1
AMB Property	11 606	4 848	4 655	0,1
Ambac Financial Group	7 989	4 617	4 869	0,1
American Capital Strategies	5 430	1 695	1 719	0,0
American Express	49 545	21 141	20 569	0,3
American Int'l Group	101 443	49 393	49 745	0,6
Ameriprise	8 112	2 864	3 025	0,0
Archstone-Smith Trust	8 013	3 455	3 192	0,0
Associated Banc	18 294	4 403	4 366	0,1
Avalonbay Communities	6 352	5 539	5 653	0,1
Axis Capital	20 076	4 771	4 584	0,1
Bank of America	196 875	75 778	71 928	0,9
BB&T	20 032	6 099	6 022	0,1
Boston Properties	8 204	6 379	6 281	0,1
Capital One Financial	22 148	11 617	11 643	0,1
Chicago Mercantile Exchange	1 317	4 662	4 594	0,1
Chubb	15 722	6 075	5 692	0,1
CIT Group	15 923	5 931	6 077	0,1
Citigroup	120 370	45 815	45 880	0,6
Comerica	5 795	2 369	2 327	0,0
Compass Bancshares	4 762	1 872	1 944	0,0
Duke Realty	17 034	5 005	4 767	0,1
E*Trade Financial	49 187	7 930	7 546	0,1
Equity Office Properties Trust	13 611	4 143	4 487	0,1
Everest	7 513	5 092	5 044	0,1
Federal Realty Investment Trust	8 088	4 646	4 704	0,1
Fifth Third Bancorporation	19 168	5 428	5 369	0,1
Franklin Resources	17 608	13 177	13 275	0,2
Genworth Financial	31 212	7 471	7 307	0,1
Goldman Sachs Group	14 845	18 813	20 251	0,3
Hartford Financial Services	17 078	10 321	10 905	0,1
Host Hotels & Resorts	38 061	6 120	6 394	0,1
Janus Capital Group	30 361	4 321	4 486	0,1
JP Morgan Chase	182 388	57 959	60 282	0,8
Legg Mason	10 052	6 661	6 538	0,1
Lehman Bros.	17 758	9 121	9 493	0,1
Lincoln National	10 318	4 504	4 688	0,1
M & T Bank	2 415	2 038	2 019	0,0
MBIA	5 391	2 704	2 695	0,0
Mellon Financial	66 956	19 180	19 312	0,2
Merrill Lynch & Co	65 430	38 109	41 684	0,5
Moodys	9 416	4 339	4 450	0,1
Northern Trust	15 692	6 443	6 517	0,1
Old Republic International	29 413	4 724	4 686	0,1
Partnerre	8 902	4 396	4 327	0,1
PNC Financial Services Group	17 707	8 846	8 971	0,1
Principal Financial Group	10 074	4 156	4 047	0,1
Progressive	47 886	8 166	7 937	0,1
Prudential Financial	18 352	10 561	10 783	0,1
Realty	25 738	4 643	5 340	0,1
RenaissanceRe Holdings	10 590	4 368	4 348	0,1
Safeco	12 305	5 443	5 267	0,1
Simon Property Group	13 098	9 153	9 079	0,1
SL Green Realty	5 373	5 012	4 882	0,1
SLM	15 398	4 805	5 139	0,1
St Paul Travelers Companies	54 861	19 777	20 156	0,3
State Street	19 796	9 170	9 136	0,1
Suntrust Banks	13 530	7 762	7 819	0,1
Synovus Financial	9 221	2 036	1 945	0,0
T Rowe Prince Group	19 922	6 052	5 967	0,1
Torchmark	3 810	1 663	1 662	0,0
Unionbancal	10 493	4 135	4 398	0,1
United Dominion Realty Trust	19 127	4 484	4 161	0,1
US Bancorporation	68 230	16 970	16 897	0,2
Wachovia	73 654	29 246	28 704	0,4
Washington Mutual	36 687	11 039	11 420	0,1
Wells Fargo & Co	122 057	29 590	29 701	0,4
Vornado Realty Trust	8 870	7 560	7 375	0,1
WR Berkley	20 384	5 080	4 814	0,1
XL Capital	13 497	6 703	6 652	0,1
Zions Bancorporation	3 638	2 107	2 052	0,0
		772 187	776 192	10,0
Hälsövård				
Abbot Laboratories	158 561	52 274	52 852	0,7
Aetna	22 032	6 483	6 510	0,1
Amerisourcebergen	7 219	2 291	2 221	0,0
Bausch & Lomb	11 692	4 113	4 165	0,1
Baxter International	35 184	10 537	11 169	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Becton Dickinson	9 493	4 727	4 557	0,1
Biogen Idec	12 892	4 350	4 340	0,1
Biomet	20 177	5 424	5 698	0,1
Boston Scientific	76 903	8 797	9 041	0,1
Bristol-Myers Squibb	75 467	13 149	13 592	0,2
C.R. Bard	4 010	2 233	2 277	0,0
Cardinal Health	15 134	6 748	6 672	0,1
Caremark	16 789	5 725	6 561	0,1
Cigna	7 873	7 070	7 088	0,1
Community Health Systems	17 191	4 339	4 296	0,1
Coventry Health Care	15 356	5 386	5 259	0,1
Davita	12 731	4 652	4 955	0,1
Dentsply International	22 619	4 690	4 620	0,1
Eli Lilly & Co	38 709	16 231	13 801	0,2
Express Scripts	4 379	2 128	2 146	0,0
Genzyme	10 034	4 274	4 228	0,1
Health Management	33 549	4 713	4 846	0,1
Hillenbrand Industries	10 694	4 285	4 166	0,1
Hospira	19 885	4 640	4 569	0,1
Johnson & Johnson	37 846	17 342	17 098	0,2
Laboratory	11 500	5 773	5 782	0,1
McKesson	10 610	3 724	3 681	0,0
Medco Health Solutions	10 983	4 037	4 016	0,1
Medimmune	24 210	5 367	5 363	0,1
Medtronic	44 104	14 934	16 150	0,2
Merck & Co	139 926	39 561	41 748	0,5
Omnicare	16 772	4 714	4 434	0,1
Patterson	16 647	4 259	4 045	0,1
Pfizer	180 463	35 898	31 984	0,4
Quest Diagnostics	29 165	11 188	10 578	0,1
St Jude Medical	25 957	6 647	6 494	0,1
Stryker	19 917	7 409	7 511	0,1
Tenet Healthcare	92 759	4 371	4 424	0,1
Thermo Fisher Scientific	15 348	4 588	4 757	0,1
Triad Hospitals	15 051	4 339	4 308	0,1
UnitedHealth Group	51 805	16 920	19 047	0,2
Wellpoint	29 689	15 606	15 987	0,2
Wyeth	51 859	18 336	18 070	0,2
Zimmer	9 499	4 703	5 095	0,1
		418 976	420 201	5,4
Industrivaror och -tjänster				
3M	27 311	16 183	14 564	0,2
Boeing	53 810	30 118	32 713	0,4
Caterpillar	42 593	20 783	17 875	0,2
Cooper Industries	9 958	6 636	6 162	0,1
Danaher	9 694	5 134	4 805	0,1
Deere & Co	15 036	10 321	9 782	0,1
Dover	29 608	10 630	9 932	0,1
Emerson Electric	55 652	16 759	16 791	0,2
Expeditors International of Washington	10 027	3 313	2 779	0,0
FedEx	11 081	8 922	8 236	0,1
Fluor	5 667	3 332	3 166	0,0
General Dynamics	11 684	5 556	5 945	0,1
General Electric	393 915	104 616	100 302	1,3
Honeywell International	52 658	15 501	16 302	0,2
Ingersoll-Rand	12 418	3 744	3 325	0,0
Jacobs Engineering Group	5 803	3 328	3 238	0,0
Joy Global	32 762	10 183	10 837	0,1
Lockheed Martin	16 159	8 902	10 181	0,1
Lockwood	6 509	3 430	3 337	0,0
Monster Worldwide	10 407	3 405	3 321	0,0
Norfolk Southern	14 042	4 495	4 832	0,1
Paccar	9 424	4 254	4 185	0,1
Raytheon	14 629	4 764	5 286	0,1
Rockwell Automation	7 525	3 292	3 145	0,0
SPX Corporation	16 095	6 893	6 736	0,1
Terex	10 674	4 248	4 717	0,1
Tyco International	87 049	16 077	18 109	0,2
United Parcel Service B	24 476	13 332	12 558	0,2
United Technologies	36 320	15 763	15 539	0,2
Waste Management	21 105	5 513	5 310	0,1
		369 427	364 012	4,7
Informationsteknik				
Accenture	37 030	8 502	9 358	0,1
Activision	39 676	4 588	4 681	0,1
ADC Telecommunications	38 169	3 666	3 795	0,0
Affiliated Computer	13 991	4 739	4 676	0,1
Akamai Technologies	14 395	4 894	5 233	0,1
Apple Computer	32 822	16 258	19 055	0,2
Applied Materials	53 445	6 711	6 748	0,1
Aquantive	20 458	3 286	3 452	0,0
Autodesk	8 764	2 457	2 426	0,0
Automatic Data Processing	11 401	4 015	3 842	0,0
Avid Technology	12 999	3 298	3 314	0,0
Broadcom A	18 381	4 147	4 064	0,1
Cisco Systems	189 170	29 012	35 378	0,5

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Cognizant Tech Solutions	5 504	2 987	2 906	0,0
Computer Sciences	15 726	5 770	5 743	0,1
Converse Technology	68 136	9 158	9 843	0,1
Convergys	25 107	4 234	4 086	0,1
Corning	60 162	7 923	7 703	0,1
Dell	58 773	10 643	10 091	0,1
Ebay	39 822	9 160	8 194	0,1
Electronic Data Systems	19 573	3 719	3 690	0,0
EMC	88 664	7 797	8 009	0,1
F5 Networks	6 441	3 325	3 271	0,0
Fidelity National Information	7 073	1 962	1 940	0,0
First Data	29 792	5 091	5 203	0,1
Fiserv	6 518	2 393	2 338	0,0
Google A	3 323	10 195	10 471	0,1
Hewlett-Packard	106 933	28 840	30 140	0,4
IBM	52 794	34 742	35 097	0,5
Intel	192 919	29 071	26 733	0,3
JDS Uniphase	33 083	4 257	3 772	0,0
Kla Tencor	16 732	5 675	5 696	0,1
Lam Research	14 386	5 248	4 983	0,1
Marvell Technology Group	55 450	7 216	7 282	0,1
Memc Electronic Materials	18 948	5 037	5 075	0,1
Microsoft	256 828	52 879	52 478	0,7
Motorola	118 267	16 715	16 639	0,2
Network Appliance	14 206	3 673	3 818	0,0
Novellus Systems	18 631	4 402	4 388	0,1
Nvidia	13 334	2 518	3 377	0,0
Oracle Systems	91 293	10 231	10 708	0,1
Paychex	12 579	3 495	3 404	0,0
Qualcomm	134 751	39 104	34 846	0,4
SANDISK	8 100	2 596	2 385	0,0
Sun Microsystems	218 725	8 363	8 112	0,1
Tellabs	62 956	4 357	4 420	0,1
Teradyne	38 527	4 043	3 944	0,1
Texas Instruments	38 673	7 917	7 622	0,1
WebEx Communications	13 878	3 390	3 313	0,0
VeriSign	28 959	4 958	4 766	0,1
Western Union	29 190	4 563	4 478	0,1
Xerox	105 889	12 490	12 282	0,2
Yahoo	138 847	26 028	24 266	0,3
		511 738	513 536	6,6
Kraftförsörjning				
AES	25 940	4 138	3 912	0,1
Constellation Energy Group	24 810	11 279	11 692	0,2
Duke Energy	112 392	25 222	25 542	0,3
Edison	12 019	3 732	3 741	0,0
Entergy	7 852	4 477	4 960	0,1
Exelon	51 734	21 676	21 910	0,3
Firstenergy	12 345	4 823	5 094	0,1
Florida Power & Light	14 849	5 081	5 530	0,1
PG&E	26 714	7 954	8 652	0,1
Sempra Energy	8 821	3 413	3 383	0,0
TXU	16 677	7 175	6 186	0,1
		98 971	100 602	1,3
Material				
Air Products & Chemicals	8 587	4 210	4 130	0,1
Alcoa	31 205	6 625	6 408	0,1
Allegheny Technologies	13 743	7 738	8 528	0,1
Du Pont De Nemours	34 127	10 912	11 375	0,1
Freeport-McMoran Copper B	7 277	3 071	2 775	0,0
International Paper	41 790	9 477	9 752	0,1
Monsanto	40 148	13 718	14 432	0,2
Newmont Mining	16 321	5 080	5 043	0,1
Nucor	11 733	4 839	4 389	0,1
Pactiv Corporation	24 655	5 806	6 021	0,1
Phelps Dodge	7 680	5 274	6 292	0,1
Praxair	11 950	5 070	4 852	0,1
United States Steel	5 012	2 555	2 508	0,0
Weyerhaeuser	9 865	4 924	4 769	0,1
Vulcan Materials	8 226	4 927	5 059	0,1
		94 226	96 332	1,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Amazon.Com	11 564	3 047	3 123	0,0
Carnival	26 602	9 236	8 929	0,1
CBS	25 750	5 300	5 494	0,1
Centex	26 154	9 924	10 071	0,1
Coach	41 673	12 473	12 251	0,2
Comcast A Special	77 438	22 425	22 193	0,3
Discovery Holding	38 978	4 336	4 292	0,1
Dollar General	44 931	4 756	4 938	0,1
Dr Horton	10 919	2 003	1 979	0,0
Family Dollar Stores	22 006	4 454	4 417	0,1
Gannett	8 854	3 691	3 663	0,0
Harrahs Entertainment	12 645	7 171	7 158	0,1
Hilton Hotels	13 197	2 967	3 152	0,0
Home Depot	92 060	24 619	25 299	0,3
International Game Technology	13 002	4 091	4 111	0,1
Interpublic Group	85 775	7 073	7 184	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Lamar Advertising	22 360	9 797	10 005	0,1
Las Vegas Sands	17 893	11 206	10 956	0,1
Leggett & Platt	26 655	4 318	4 359	0,1
Lennar	13 926	4 941	4 999	0,1
Liberty Media Interactive	27 205	4 423	4 016	0,1
Liz Claiborne	32 327	9 761	9 614	0,1
Lowe's	71 188	14 997	15 174	0,2
Marriott International	12 696	4 065	4 146	0,1
MGM Mirage	15 152	5 239	5 946	0,1
News Corp A	69 207	9 210	10 173	0,1
News Corp B	20 209	3 015	3 078	0,0
Nike B	18 975	12 234	12 859	0,2
Omnicom Group	17 964	13 005	12 851	0,2
Polo Ralph Lauren	17 997	9 031	9 564	0,1
Pulte Homes	22 969	5 309	5 206	0,1
Shervin-Williams	12 379	5 458	5 386	0,1
Staples	27 210	5 083	4 971	0,1
Station Casinos	7 817	4 415	4 369	0,1
Target	39 200	15 943	15 303	0,2
Tiffany & Co	36 060	9 699	9 683	0,1
Time Warner	151 554	20 150	22 588	0,3
Walt Disney	75 390	16 170	17 680	0,2
VF Corporation	18 292	10 335	10 274	0,1
Viacom B	55 933	14 861	15 704	0,2
Wynn Resorts	14 827	9 340	9 522	0,1
		359 573	366 679	4,7
Telekomoperatörer				
Alltel	14 596	6 033	6 041	0,1
American Tower	67 524	17 626	17 226	0,2
AT & T	71 136	16 495	17 403	0,2
BellSouth	178 463	51 652	57 532	0,7
Crown Castle	21 185	5 262	4 682	0,1
Leap Wireless	10 179	4 109	4 142	0,1
NII Holdings	15 023	7 034	6 625	0,1
Qwest Communications	43 407	2 331	2 486	0,0
Windstream	34 906	3 386	3 397	0,0
		113 928	119 533	1,5
Summa USA		3 780 534	3 829 917	49,2
Österrike				
Energi				
OMV	8 652	3 640	3 356	0,0
		3 640	3 356	0,0
Finans och fastighet				
Immofinanz	60 048	3 981	5 852	0,1
		3 981	5 852	0,1
Telekomoperatörer				
Telecom Austria	47 721	8 344	8 741	0,1
		8 344	8 741	0,1
Summa Österrike		15 966	17 950	0,2
Världen				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI World	20 803	94 177	92 405	1,2
		94 177	92 405	1,2
Summa Världen		94 177	92 405	1,2
Summa börsnoterade		6 229 241	6 738 626	86,6
Summa aktier och aktierelaterade instrument		6 229 241	6 738 626	86,6
Derivat				
Standardiserade aktieindexinstrument				
DJ Euro Stoxx 50 Index Future				
March 2007	8 270		5 780	0,1
FTSE 100 Index Future				
March 2007	180		88	0,0
Nikkei 225 Index Future				
March 2007	315 000		17 842	0,2
SP500 Index E-Mini Index Future				
March 2007	32 600		450	0,0
			24 160	0,3
Standardiserade valutaterminer				
EUR/USD, köpt på termin EUR 20 900 000			8 640	0,1
			8 640	0,1
Summa derivat			32 799	0,4
Summa finansiella instrument			6 771 425	87,0
Övriga tillgångar och skulder, netto			1 008 637	13,0
Fondförmögenhet			7 780 062	100,0
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
MSCI OPALS			714 251	9,2
S&P 500, Aktieindexinstrument			299 403	3,8
Rio Tinto			13 963	0,2
News Corp			13 251	0,2
Hutchison Whampoa			4 612	0,1
Chicago Mercantile Exchange			4 594	0,1
Rolls-Royce			2 189	0,0

Folksam LO Obligation

Organisationsnummer 504400-5030

Folksam LO Obligation i korthet

Avkastning 2006, %	0,4
Indexutveckling 2006, %	0,8
Fondens utveckling de senaste två åren, %	4,2
Jämförelseindex utveckling de senaste två åren, %	5,0
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2006-12-31	114,20
– Handelskurs 2006-12-29	114,19

Fondfakta	
Fondens startdatum	1999-03-18
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta första insättning, kr	100 000
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	Björn Johansson Anders Bewiz Fredrik Böhm Mats Lindblom
Fondnummer i PPM	869 438

Fondinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd obligationsfond som placerar i svenska och utländska räntebärande värdepapper. Mer än 35 procent av fondens värde kan investeras i räntebärande värdepapper utfärdade av svenska staten. Urvalet görs i första hand bland de mest kreditvärdiga låntagarna, såsom exempelvis svenska staten, bostadsfinansieringsinstitut och stabila välskötta företag. Fonden vänder sig till sparande i avtalspensioner och premiepension och har som målsättning att uppnå en långsiktigt god avkastning. Placeringarna sker så att en god riskspridning uppnås. Den vägda genomsnittliga återstående löptiden för hela fonden får inte understiga två år och inte överstiga tio år. Fonden placerar i räntebärande värdepapper som löper längre än ett år, vilket kan innebära risk för värdeminskning på kort sikt vid stigande räntor. Risken klassificeras som låg vid sparande på längre sikt. Fonden följer etiska placeringskriterier som omfattar miljö, mänskliga rättigheter och korruption samt tobak.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2006?

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.

Den europeiska räntemarknaden hade huvudsakligen samma utveckling som den svenska. Den europeiska centralbanken ECB:s 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.

Hur har fonden utvecklats?

Folksam LO Obligation gick under 2006 upp med 0,4 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 0,8 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. Fonden hade också en lägre andel utländska obligationer. 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. Dessutom sålde fonden hela sitt innehav av utländska värdepapper och ersatte dem med svenska obligationer. Innehaven av företagsobligationer minskade under året.

Vad gäller för fonden framöver?

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.

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⁾	2,1	Fondförmögenhet, tkr	1 968 045	1 709 933	1 429 541	1 113 413	852 062
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	2,2	Andelsvärde, kr	114,20	115,84	117,73	115,97	116,11
Duration, år	4,2 (4,2) ²⁾	Utdelning, kr/andel	2,08	6,22	5,93	5,56	4,06
Duration index, år	4,1 (4,4) ²⁾	Totalavkastning, %	0,4	3,8	6,7	4,7	8,7
Tracking Error, % ¹⁾	0,1	Jämförelseindex, %	0,8	4,1	7,2	5,1	9,2
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	2,1	Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,2	0,4	0,4	0,4
Genomsnittlig årsavkastning, % ³⁾	4,8						

Kostnader

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

¹⁾ Beräknad på 24 månader

²⁾ 2005-12-31

³⁾ Beräknad på 60 månader

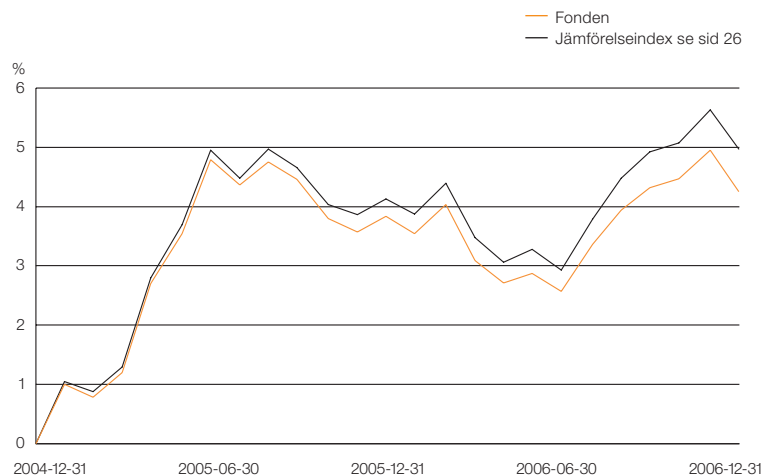
⁴⁾ Beräknad på genomsnittlig fondförmögenhet

⁵⁾ Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper

Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början

Förvaltningskostnad, kr 38,78

Utvecklingen i Folksam LO Obligation

Balansräkning, tkr	2006-12-31	% av fond- förmögenhet	2005-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	1 945 538	98,9	1 685 605	98,6
Bank och övriga likvida medel	23 220	1,2	25 093	1,4
Kortfristiga fordringar	79	0,0	64	0,0
Summa tillgångar	1 968 837	100,0	1 710 762	100,0
Skulder				
Finansiella instrument				
med negativt marknadsvärde	-	-	249	0,0
Övriga kortfristiga skulder	792	0,0	580	0,0
Summa skulder	792	0,0	829	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	1 968 045	100,0	1 709 933	100,0
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter för derivat	Inga	-	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 ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	-84 841	22 091
Ränteintäkter	89 540	80 006
Valutakursvinster och -förluster, netto	10 607	-34 427
Summa intäkter och värdeförändring	15 306	67 670
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-7 542	-6 637
Övriga kostnader	0	-1
Summa kostnader	-7 542	-6 638
Skatt	-	-
Årets resultat	7 764	61 032

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

	2006-01-01- 2006-12-31
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	8 152
Realisationsförluster	-41 372
Orealiserade vinster/förluster	-51 621
Summa	-84 841

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2006-01-01- 2006-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 709 933
Andelsutgivning	353 657
Andelsinlösen	-70 176
Årets resultat enligt resultaträkning	7 764
Lämnad utdelning	-33 133
Fondförmögenhet vid årets slut	1 968 045

Derivat

Fonden har i enlighet med fondbestämmelserna utnyttjat derivat, dock i begränsad omfattning.
Några derivat finns inte utestående per den 31 december 2006.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2007 **59 597**

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Nominellt belopp i tusental lokal valuta	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mogenhet
Marknadsnoterade				
Industri				
Electrolux 3,65% 100301	15 000	14 990	15 195	0,8
General Electric 5,25% 140701	7 000	7 000	7 593	0,4
Industrivärden 129 3,70% 070917	5 000	4 998	5 060	0,3
Sandvik 103 5,70% 070125	4 000	4 008	4 218	0,2
Stora Enso 301 6,90% 070516	4 000	4 133	4 223	0,2
Stora Enso 313 3,875% 091215	11 000	10 956	10 890	0,6
Volvo Treasury 4,00% 110519	5 000	4 989	5 040	0,3
		51 073	52 220	2,7
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Landshypotek 5035 5,0% 090318	45 000	47 840	47 738	2,4
Nordea Hypotek 5517 6,00% 070919	48 000	50 737	49 617	2,5
Nordea Hypotek 5518 4,50% 080917	48 000	49 819	49 107	2,5
Nordea Hypotek 5523 3,75% 110615	70 000	69 388	70 459	3,6
SBABS 118 5,50% 081217	45 000	48 004	46 433	2,4
SCBC 4% 110413	45 000	45 133	46 148	2,3
SEB BoLån 560 4,75% 080618	45 000	45 826	46 709	2,4
SEB BoLån 562 4,25% 090616	120 000	121 957	123 508	6,3
Spintab 168 6,00% 090420	60 000	62 551	65 134	3,3
Spintab 174 3,50% 100616	110 000	108 924	110 143	5,6
Stadshypotek 1567 6,00% 080618	29 000	31 469	30 801	1,6
Stadshypotek 1568 6,00% 090318	66 000	72 129	71 916	3,7
Stadshypotek 1570 6,00% 100915	70 000	75 672	75 784	3,9
		829 450	833 496	42,4
Stat och kommun				
Statsobl 1040 6,50% 080505	22 200	23 699	23 951	1,2
Statsobl 1041 6,75% 140505	139 600	167 052	171 457	8,7
Statsobl 1043 5,00% 090128	76 000	81 239	81 386	4,1
Statsobl 1045 5,25% 110315	189 000	201 887	207 127	10,5
Statsobl 1046 5,50% 121008	100 000	108 461	109 697	5,6
Statsobl 1047 5,00% 201201	113 000	126 985	128 410	6,5
Statsobl 1048 4,00% 091201	110 000	112 511	110 973	5,6
Statsobl 1049 4,50% 150812	80 000	84 161	85 350	4,3
Statsobl 1050 3,00% 160712	101 000	95 938	96 006	4,9
Statsobl 1051 3,75% 170812	45 000	45 626	45 465	2,3
		1 047 558	1 059 822	53,9
Summa marknadsnoterade		1 928 080	1 945 538	98,9
Summa finansiella instrument			1 945 538	98,9
Övriga tillgångar och skulder, netto			22 507	1,1
Fondförmögenhet			1 968 045	100,0
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
Svenska staten			1 059 822	53,9
Stadshypotek			178 501	9,1
Spintab			175 277	8,9
SEB BoLån			170 217	8,6
Nordea Hypotek			169 183	8,6
Sveriges Säkerställda Obligationer			92 581	4,7

Folksam LO Västfonden

Organisationsnummer 504400-4975

Folksam LO Västfonden i korthet

Avkastning 2006, %	26,0
Indexutveckling 2006, %	26,7
Fondens utveckling de senaste fem åren, %	77,9
Jämförelseindex utveckling de senaste fem åren, %	83,5
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2006-12-31	194,08
– Handelskurs 2006-12-29	194,32

Fondfakta	
Fondens startdatum	1999-03-18
Intrådesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta första insättning, kr	100 000
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	Claes Folkmar Viktoria Bäck-Eriksson
Fondnummer i PPM	905 265

Fondinriktning

Fonden är en aktivt förvaltnad aktiefond som placerar minst 75 procent i aktier noterade i Sverige och vänder sig främst till sparande i avtalspensioner och premiepension. Fonden har möjlighet att även placera i så kallade indexinstrument. En del av fondförmögenheten (maximalt 60 procent) kan placeras i företag med stark förankring i Västra Götalands och Hallands län (Västsvetige). Fonden har som målsättning att uppnå en långsiktig god avkastning. Fondens placeringsinriktning är bred och investeringar görs i flera branscher och bolag så att en god riskspridning uppnås. Fondens risk klassificeras som medel till hög, eftersom aktieplaceringar i Sverige har en relativt hög risknivå då börskurserna kan variera kraftigt över tiden. Fonden följer etiska placeringskriterier som omfattar miljö, mänskliga rättigheter och korruption samt tobak.

Fondens risknivå



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2006?

2006 var ett händelserikt börsår med fortsatta uppgångar men också med starka svängningar. Under årets fyra första månader steg Stockholmsbörsen 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 för första gången på två år avstod från att höja styrräntan. Börsuppgången som påbörjades i augusti fortsatte under hösten, främst beroende på ett ökat antal företagsförvärv. WM-data köptes upp av den brittiska datakonsulten Logica CMG och två riskkapitalbolag förvärvade vårdbolaget Capiro. Kort därefter lade den tyska lastvagnstillverkaren MAN ett bud på Scania. Den nya regeringen aviserade dessutom att staten kommer att sälja ut innehav i börsnoterade bolag, exempelvis i TeliaSonera och Nordea.

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, där hård konkurrens pressar marginalerna i konsultuppdragen. För Ericssons vidkommande tillkom problem med att övertyga marknaden om att bolagets tillväxt och lönsamhet är uthållig.

Hur har fonden utvecklats?

Folksam LO Västfonden gick under 2006 upp med 26,0 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 26,7 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Bolagen med hemvist i Västsvetige utvecklades som grupp något sämre än jämförelseindex. De större bolagen klarade sig bättre än de mindre under 2006, något som överensstämmer med den allmänna trenden på Stockholmsbörsen under året.

Sämst utveckling hade profil- och fritidsklädesföretaget New Wave, rederiet Broström och bilåterförsäljaren Bilia. Dessa bolags aktiekurser gick tillbaka i förhållande till 2005 års slutnivåer. Även klädeskedjorna Lindex och KappAhl hade ett svagt år och utvecklades sämre än index. Bland de större företagen med säte i Västsvetige gäller detsamma för SKF, som påverkades negativt av sin koppling till den vikande bilindustrin.

Däremot hade Volvo haft en god kursutveckling. Aktien påverkades positivt av den högre värdering som konkurrenten Scania fick i samband med den pågående budstriden. Även den nya storägaren, riskkapitalfonden Cevian, bidrog till att driva upp kursen, då marknads intresse riktades mot Volvos starka finanser och en tänkbar kommande uppdelning av företaget.

Ett annat företag som utvecklats väl är medicin-teknikbolaget Getinge. Getinge har en historia av bra förvärv bakom sig och aktien steg igen när bolaget tillkännagav ett nytt förvärv i England i december.

Vad gäller för fonden framöver?

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. Ovanligt 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 (under 2006 försvagades den amerikanska dollarn med 14 procent mot den svenska kronan), höga råvarupriser och högre marknadsräntor.

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⁾	12,6	Fondförmögenhet, tkr	738 790	475 658	271 731	168 825	93 404
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	12,8	Andelsvärde, kr	194,08	157,68	119,68	100,39	79,84
Tracking Error, % ¹⁾	0,5	Utdelning, kr/andel	3,89	3,14	2,06	2,43	2,71
Beta	1,0	Totalavkastning, %	26,0	35,1	21,4	28,9	-33,2
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	30,4	Jämförelseindex, %	26,7	36,2	21,4	34,2	-34,7
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	12,2	Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,0	0,3	0,3	0,3

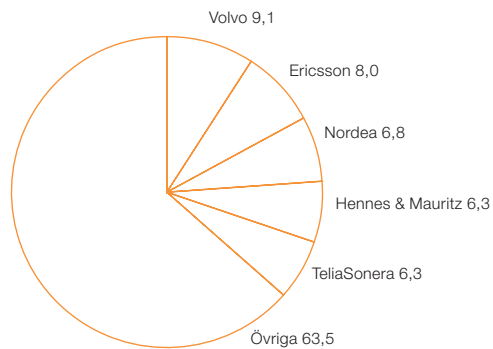
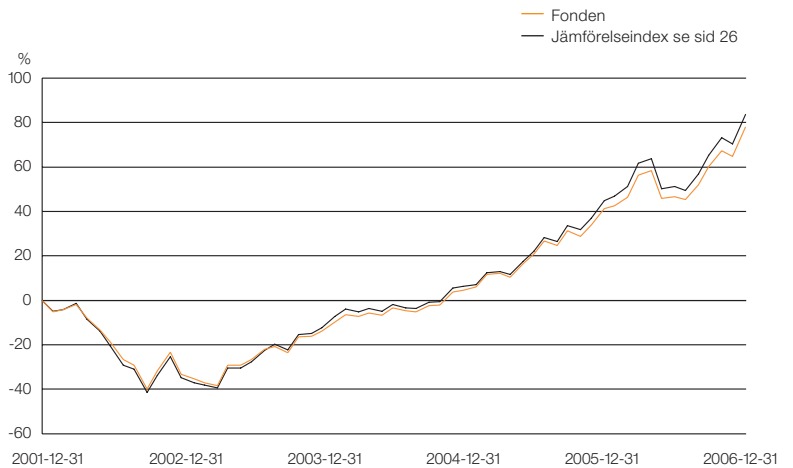
Kostnader

Förvaltningskostnad, % ³⁾	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁴⁾	416
Transaktionskostnader, % ⁵⁾	0,1
TER, % ³⁾	0,4
TKA, % ³⁾	0,5

- 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 418 (97).
- 5) Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper

Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början	
Förvaltningskostnad, kr	41,97

De fem största innehaven (andel av fondförmögenheten, %)**Utvecklingen i Folksam LO Västfonden**

Balansräkning, tkr	2006-12-31	% av fond- förmögenhet	2005-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	731 525	99,0	470 224	98,9
Bank och övriga likvida medel	5 750	0,8	8 819	1,8
Kortfristiga fordringar	1 756	0,2	25	0,0
Summa tillgångar	739 031	100,0	479 068	100,7
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	241	0,0	3 410	0,7
Summa skulder	241	0,0	3 410	0,7
Fondförmögenhet (not 2, 3)	738 790	100,0	475 658	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 aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	122 694	108 259
Ränteintäkter	186	92
Utdelningar	22 571	10 642
Valutakursvinster och -förluster, netto	-2	2
Summa intäkter och värdeförändring	145 449	118 995
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-2 404	-1 547
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	-2 404	-1 547
Skatt	-	-
Årets resultat	143 045	117 448

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

Aktierelaterade finansiella instrument	2006-01-01- 2006-12-31
Realisationsvinster	45 295
Realisationsförluster	-5 049
Orealiserade vinster/förluster	82 448
Summa	122 694

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2006-01-01- 2006-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	475 658
Andelsutgivning	156 552
Andelsinlösen	-23 391
Årets resultat enligt resultaträkning	143 045
Lämnad utdelning	-13 074
Fondförmögenhet vid årets slut	738 790

Derivat

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2007 **27 194**

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Börsnoterade				
Dagligvaror				
Axfood	9 936	1 748	2 812	0,4
Oriflame Cosmetics	10 554	2 542	2 976	0,4
		4 290	5 788	0,8
Energi				
Concordia Maritime B	21 754	728	1 196	0,2
Lundin Petroleum	47 753	3 052	3 796	0,5
Vostok Nafta	8 315	3 470	3 954	0,5
		7 250	8 947	1,2
Finans och fastighet				
Bure	276 665	1 342	924	0,1
Castellum	104 750	5 619	9 558	1,3
Catena	5 140	294	518	0,1
D. Carnegie & Co	13 004	1 320	1 918	0,3
Fabege B	18 143	1 904	3 329	0,5
Geveko B	1 955	342	426	0,1
Investor A	54 562	7 826	9 057	1,2
Investor B	79 444	8 232	13 347	1,8
Kinnevik Investment B	39 288	2 484	4 518	0,6
Latour B	19 734	3 806	5 535	0,7
Nordea	475 070	31 184	50 120	6,8
Old Mutual	44 346	1 436	984	0,1
OMX AB	23 179	2 364	2 921	0,4
SEB A	121 036	15 505	26 325	3,6
Swedbank	95 744	15 845	23 792	3,2
Svenska Handelsbanken A	114 432	18 592	23 687	3,2
Wallenstam Byggnads B	30 456	2 088	4 294	0,6
Xact SBX	95 500	33 610	34 571	4,7
		153 792	215 827	29,2
Hälsovård				
Artimplant B	119 185	1 917	436	0,1
AstraZeneca	54 315	19 401	19 961	2,7
Biolin	4 559	637	78	0,0
Biolin AB Betald tekniksaktie	4 559	46	73	0,0
Elekta B	17 053	1 320	2 460	0,3
Getinge B	124 588	11 340	19 124	2,6
		34 661	42 132	5,7
Industrivaror och -tjänster				
ABB	77 614	3 943	9 527	1,3
Alfa Laval	20 338	2 564	6 284	0,9
Assa Abloy B	64 515	6 703	9 613	1,3
Atlas Copco A	77 268	8 876	17 772	2,4
Atlas Copco B	38 658	6 859	8 582	1,2
Broström B	15 166	1 802	2 275	0,3
Gunnebo	20 128	1 381	1 590	0,2
Intrum Justitia	14 933	715	1 325	0,2
NCC B	12 069	1 899	2 263	0,3
Rederi AB Tranan	13 461	497	687	0,1
SAAB B	19 019	2 389	3 994	0,5
Sandvik	220 430	13 227	21 933	3,0
SAS	29 275	2 249	3 411	0,5
Scania B	17 859	4 597	8 590	1,2
Securitas B	61 870	5 824	6 574	0,9
Securitas Systems B	61 416	1 473	1 701	0,2
Skanska B	72 616	6 214	9 803	1,3
SKF B	281 200	23 018	35 572	4,8
Svedbergs	10 074	613	776	0,1
Trelleborg B	14 291	1 865	2 344	0,3
VBG B	6 697	634	757	0,1
Volvo A	46 281	19 229	22 493	3,0
Volvo B	94 146	26 236	44 390	6,0
		142 807	222 254	30,1
Informationsteknik				
Ericsson B	2 124 516	45 228	58 743	8,0
Nokia	19 246	2 801	2 698	0,4
Semcon	8 117	486	554	0,1
Sigma	39 654	493	543	0,1
Telegoic	44 895	896	687	0,1
TietoEnator	2 552	755	574	0,1
		50 659	63 799	8,6

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Material				
Billerud	9 264	1 001	1 126	0,2
Boliden	49 885	3 723	8 780	1,2
Höganäs B	6 194	1 071	1 112	0,2
Holmen B	10 544	2 728	3 142	0,4
Lundin Mining	6 131	1 357	1 551	0,2
SCA B	34 767	9 573	12 429	1,7
SSAB A	35 067	2 147	5 698	0,8
Stora Enso R	14 263	1 462	1 540	0,2
		23 061	35 378	4,8
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Autoliv	3 378	1 147	1 397	0,2
Bilia A	10 490	973	1 157	0,2
Elanders B	3 809	412	548	0,1
Electrolux B	51 376	4 649	7 039	1,0
Eniro	32 844	2 529	2 972	0,4
Hemtex	13 054	1 178	1 828	0,2
Hennes & Mauritz B	134 691	30 272	46 603	6,3
JM	16 568	1 603	2 750	0,4
KappAhl	36 554	1 679	2 623	0,4
Lindex	31 199	2 816	2 738	0,4
MTG B	9 256	1 799	4 165	0,6
New Wave B	30 554	1 884	2 360	0,3
Retail and Brands	10 068	539	654	0,1
Securitas Direct B	61 416	1 025	1 333	0,2
		52 506	78 166	10,6
Telekomoperatörer				
Millicom International Cellular	12 741	3 625	5 498	0,7
Tele2 B	72 707	6 923	7 271	1,0
TeliaSonera	826 071	33 874	46 466	6,3
		44 422	59 235	8,0
Summa börsnoterade		513 449	731 525	99,0
Summa finansiella instrument				
			731 525	99,0
Övriga tillgångar och skulder, netto			7 264	1,0
Fondförmögenhet			738 790	100,0
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
Volvo			66 882	9,1
Atlas Copco			26 354	3,6
Investor			22 404	3,0
Securitas			9 608	1,3
Biolin			150	0,0

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. Förvaringsinstitutionens depåavgifter och transaktionskostnader för köp och försäljning av värdepapper 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 marknads-specifika 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 mitterkurserna 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	Kurs	Förändring under året
	2006-12-29	2005-12-30	
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%

Folksam LO:s etiska placeringskriterier

Nytt etiskt placeringskriterium – Korruption – fastställdes av Folksam LO Fond AB (publ.) den 24 oktober 2006.

Folksam LO ställer etiska krav på de företag där placeringar görs. De etiska placeringskriterierna innefattar miljö, mänskliga rättigheter samt tobak.

De etiska kriterierna delas in i positiva/stöd-
jande kriterier där miljö och mänskliga rättigheter
ingår och ett negativt/uteslutande kriterium som
innefattar tobak.

Positiva/stödande kriterier

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

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

Kriteriet Miljö

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

Miljökriteriet grundas på en modell som regelbundet mäter företags interna miljöarbete och faktiska miljöpåverkan.

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

Kriteriet Korruption

Folksam LO ska genom sina placeringar aktivt påverka företag att systematiskt förebygga alla former av mutor och bestickning i sina affärsrelationer.

Definitioner:

”Att systematiskt förebygga” innebär att ha en strategi och en handlingsplan mot korruption. Ett sådant program kan utvecklas utifrån de näringslivsprinciper som Transparency International har tagit fram.

”Alla former av mutor och bestickning” avser både direkta och indirekta varianter.

Den som gör sig skyldig till mutbrott har tagit emot en otillbörlig belöning i sin tjänsteutövning, medan den som gör sig skyldig till bestickning har erbjudit en sådan muta.

”Affärsrelationer” avser dotterbolag, partners i joint ventures, leverantörer, agenter och andra affärspartners.

Korruption har blivit ett allt mer uppmärksammat problem i den globala ekonomin. 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.

Kriteriet Mänskliga rättigheter

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

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

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

Arbetslagar rättighet	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

Negativa/uteslutande kriterier

Vissa företag har Folksam LO beslutat att inte investera i oberoende av hur god arbetsmiljö företaget har eller hur långt miljöarbetet kommit. Dessa företag faller under de negativa eller uteslutande kriterierna. Folksam LO har ett negativt/uteslutande kriterium för tobak.

Kriteriet Tobak

Folksam LO investerar inte i företagsgrupper där någon andel av omsättningen kommer från produktion av tobak eller tobaksprodukter. Detta innebär företag som äger tobaksplantager och företag som producerar cigaretter, cigarrer, pipetobak, snus, tuggtobak samt andra tobaksprodukter.

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

Corporate Governance

För att se att de uppsatta placeringskriterierna följs har Folksam Kapitalförvaltning upprättat en stab, Corporate Governance. Staben består av analytiker som är inriktade på ägarstyrning, miljö- och etikanalys. De ser till att de etiska placeringsreglerna följs och efterlevs. Corporate Governance utför även en årlig undersökning av nordiska företags klimatpåverkan – Folksam Klimatindex.

Jämförelseindex

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

Folksam-LO Sverige	Folksam SIX60CAP, ett index beräknat av SIX*
Folksam-LO Världen	Folksam World ex Sweden, a custom index calculated by MSCI**
Folksam-LO Västfonden	Folksam SIX60CAP, ett index beräknat av SIX*
Folksam-LO Obligation	Komposit bestående av 60% OMRX T-Bond och 40% OMRX Mortgage

MSCI är en förkortning för Morgan Stanley Capital International.

* baserat på Folksam etiska placeringskriterier.

** based on Folksam ethical security screening.

Byte av jämförelseindex

Folksam-LO Obligation bytte jämförelseindex per den första september 2006 från ett komposit bestående av OMRX Bond, Merrill Lynch EMU Direct Government Index och Merrill Lynch US Treasury Master till ovan angivna komposit av OMRX T-Bond och OMRX Mortgage. Anledningen till denna förändring var dels att diversifieringen på de utländska marknaderna skapar mer problem än fördelar, dels 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 Folksam LO 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 Folksam LO: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.folo.nu.

Riktlinjer för extern bolagsstyrning

Fastställt av styrelsen i Folksam LO Fond AB (publ.) den 22 augusti 2006.

1 § Bakgrund och syfte

En stor del av Folksam LO Fonds kapital är placerat i aktier. Folksam LO Fond är således en av de större institutionella ägarna i svenska börsbolag. Därutöver har Folksam betydande innehav i börsbolag utanför Sverige. Folksam LO Fond ska i egenkap av större aktieägare, genom sina placeringar, aktivt påverka bolagen där det bedöms relevant och framgångsrikt. Bolagsstyrning ska ske i enlighet med Folksam LO Fonds vision – att bidra till ett långsiktigt hållbart samhälle där individen känner trygghet – och de etiska regler som tillämpas inom Folksam LO Fond samt syfta till att öka mervärdet för kunderna.

2 § Övergripande principer för ägarstyrning

Folksam LO Fond ska för såväl svenska som utländska innehav tillämpa OECD:s principer för ägarstyrning. Dessa omfattar följande fem områden:

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

3 § Kanaler för aktiv ägarstyrning

Folksam LO Fond 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 Folksam LO Fond är en av de större ägarna. Om Folksam LO Fond inte är en av de större ägarna kan Folksam LO Fond skriftligen framföra sina synpunkter på valberedningsarbetet till valberedningen.
- Direkt kontakt; genom att träffa bolagsledning och styrelser.
- Samverkan; genom samarbete med andra ägare.
- Hemsida; genom att på Folksam 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.

Folksam LO Fond ska inte inneha styrelseplats i bolag där Folksam LO Fond är representerad som ägare. Avsteg från denna regel kan göras om speciella skäl finns.

4 § Riktlinjer för bolagsstyrning i svenska bolag

Folksam LO Fonds 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

Folksam LO Fond anser att berörda bolag ska följa de krav som ställs i Svensk kod för bolagsstyrning eller förklarar och motiverar avvikelser.

Folksam LO Fond ska verka för att:

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

6 § Styrelsens sammansättning

Folksam LO Fond anser att styrelsens sammansättning bör väljas med hänsyn till de särskilda behov som bolaget har av olika kompetenser och meriter.

Folksam LO Fond 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

Folksam LO Fond 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.

Folksam LO Fond ska verka för att:

- avgångsvederlag till vd normalt begränsas till maximalt två årslöner,
- vd inte ska ha förmånsbaserade pensionsavtal,
- programmen 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

Folksam LO Fond anser att revisions- och regel-frågor ska ha en framskjuten plats i styrningen av bolaget.

Folksam 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

Folksam LO Fonds uppfattning är att med varje aktie i bolaget ska följa en röst.

Folksam LO Fond 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

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

Folksam LO Fond ska verka för att:

- bolaget ska utarbeta grundläggande handlingsprogram för relevanta miljö- och etikfrågor och ansluta sig till FN:s Global Compact,
- bolaget ska tillämpa OECD:s riktlinjer för multinationella företag i fall verksamhet finns i flera länder, samt
- styrelsen för bolaget ska arbeta aktivt med relevanta miljö- och etikfrågor. Exempel på dessa frågor är miljö och uthållig utveckling, arbetsförhållanden för anställda och hos underleverantörer, affärsetiska frågor, jämställdhet och mångfald. Styrelsen bör anta en uppförandekod för bolaget avseende dessa frågor.

Svensk kod för fondbolag

Folksam LO Fond AB 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 FEFSI:s ”High Level Principles”, som gäller för alla fondbolag i Europa.

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

Fondbolagets tillämpning av koden

Folksam LO Fond följer koden med undantag för kravet på att minst hälften av styrelseledamöterna ska vara oberoende. En ledamot är enligt koden inte oberoende om ledamoten är anställd i bolaget eller i närstående bolag. En ledamot är inte heller oberoende om ledamoten företräder part som har omfattande affärsförbindelser med fondbolaget. I Folksam LO Fond är samtliga ledamöter antingen anställda inom Folksam eller inom LO eller dess medlemsförbund. Skälen till detta är följande:

Genom samarbetsavtal mellan Folksam ömsesidig livförsäkring (Folksam Liv) å den ena sidan och Landsorganisationen i Sverige (LO) och dess medlemsförbund å den andra bildades 1998 Folksam LO Fondförsäkringsaktiebolag och Folksam LO Fond AB. Syftet med samarbetet var att skapa ett alternativ för LO-medlemmarna inför deras val av förvaltare av kollektivavtalade tjänstepensioner.

Fondförsäkringsbolaget ägs till 51 procent av Folksam Liv och till 49 procent av LO:s Försäkringshandelsbolag vilket i sin tur ägs av LO och LO-förbunden. Fondbolaget är ett helägt dotterbolag till fondförsäkringsbolaget. I samarbetsavtalet finns bland annat bestämmelser om nominering av styrelseledamöterna i de båda bolagen. Den praktiska konsekvensen av dessa bestämmelser är att styrelseledamöterna rekryteras inom ägarkretsen. Detta leder till att styrelseledamöterna antingen är anställda inom Folksam eller är anställda av LO eller dess medlemsförbund. Det finns inte skäl att ändra på dessa förhållanden, varför styrelsesammansättningen i Folksam LO Fond därmed avviker från kodens krav på att minst hälften av ledamöterna ska vara oberoende.

Ersättningsprinciper

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

Den verkställande direktören är heltidsanställd i bolaget 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 tobaksbolag i indexinstrument?

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

Använder vi oss av indexinstrument?

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

Varför använder vi oss av indexinstrument?

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

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

Hur mycket placerar fonderna i indexinstrument?

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

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

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

Förändringar i organisationen

Under vd Carina Lindstens föräldradedighet från och med september 2006 företräds bolaget av vice vd Bernt Magnusson.

Avgivande av årsberättelse

Stockholm den 21 februari 2007
Folksam LO Fond AB (publ.)

Carina Lindsten
Verkställande direktör

Leif Håkansson

Ulrika Nordin

Marie-Louise Zetterström
Ordförande

Thomas Gustafsson

Erik Spernaes

Karina Lindgren

Jan Karlsson

Göran Olsson

Lars-Einar Pettersson

Cecilia Ardström

Ulf Andersson

Revisionsberättelse

I egenskap av revisorer i Folksam LO Fond Aktiefond (org.nr 556343-1708) har vi granskat årsberättelserna och bokföringen samt fondbolagens förvaltning av Folksam LO Sverige, Folksam LO Världen, Folksam LO Obligation och Folksam LO Västfonden för år 2006. Fondernas årsberättelser finns intagna i föreliggande helårsrapport på sidorna 2–5, 6–14, 15–18 respektive 19–22. 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 revisionssed 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 21 februari 2007

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Besöksadress: Östgötagatan 90
Postadress: 106 60 Stockholm
Telefon: 020-41 44 14
E-post: pension@folksam.se
Internet: www.folo.nu

