

Folksam LO:s fonder

Årsberättelse 2005



Innehållsförteckning

Folksam LO Sverige	2
Folksam LO Världen	6
Folksam LO Obligation	14
Folksam LO Västfonden	18
Förklaring av risksymbolen och några riskmått	22
Redovisningsprinciper	23
Valutakurser	23
Folksam LO:s etiska placeringskriterier	24
Jämförelseindex	25
Ägarpolicy	26
Förändringar i organisationen	27
Svensk kod för fondbolag	28
Frågor och svar om aktieindexinstrument	29
Avgivande av årsberättelse	30
Revisionsberättelse	30

Folksam LO Sverige

Folksam LO Sverige i korthet

Avkastning 2005, %	34,0
Indexutveckling 2005, %	36,2
Fondens utveckling de senaste fem åren, %	22,4
Jämförelseindex utveckling de senaste fem åren, %	28,2
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2005-12-31	158,18
– Handelskurs 2005-12-30	158,27

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 Michael Gill
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 mänskliga rättigheter, miljö och tobak.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2005?

Efter ett mycket starkt första halvår på Stockholmsbörsen var det få som trodde att uppgången skulle fortsätta i samma takt under det andra halvåret. Så blev det emellertid – och Stockholmsbörsen befann sig vid årets slut på samma toppnivåer som i början av mars 2000. Till den starka börsutvecklingen bidrog under det första halvåret fortsatt sjunkande långa räntor både i Sverige och internationellt. En annan stimulansfaktor var kapitalinflödet till aktiemarknaden genom börsbolagens utdelningar, återköp och inlösenprogram. Bolagen fortsatte samtidigt att leverera vinster över förväntningarna, vilket föranledde aktieanalytikerna att kontinuerligt höja sina prognoser under året. Företag med intäkter i amerikanska dollar fick dessutom en extra skjuts genom att kronan under året försvagades mot dollarn med 19 procent. Sett över hela 2005, blev hälsovård och verkstad de bästa branscherna. Verkstadsbolagen hade en god volymtillväxt, kunde höja priserna för att kompensera högre råvarupriser och fortsatte att skära i kostnaderna. Uppgången för det första halvårets vinnarbransch, fastigheter, fick ett abrupt slut i början av augusti, när media varnade för värderingen samtidigt som de långa räntorna började stiga. Årets sämsta bransch var telekom, även om aktiekurserna steg något under det andra halvåret.

Hur har fonden utvecklats?

Folksam LO Sverige gick under 2005 upp med 34,0 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 36,2 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Vi bedömde konjunkturen som oklart i början av året och intog därför en försiktig inställning. Fonden hade då en undervikt i konjunkturkänsliga branscher såsom verkstad, skog och råvaror. Det blev rätt i skogsbolagen, som tyngdes av överkapacitet, men fel i verkstad och råvaror. När rapporterna för det andra kvartalet visade på en lika stark utveckling som under det första kvartalet och bolagen själva var fortsatt optimistiska, valde vi att övervika verkstadssektorn, med bolag som ABB och Sandvik, något som bidrog positivt till avkastningen under hösten. Även i telekombranschen ändrade fonden inriktning under året. Vårens övervikt byttes under hösten till en undervikt. Det berodde både på hård konkurrens i branschen som helhet och på enskilda bolags utveckling. TeliaSonera har problem i Finland och försöken att ta över snabbväxaren Turkcell ser ut att misslyckas. Tele2:s modell att köpa kapacitet i andra operatörers nät är under omvärdering i och med att dessa operatörer gjort flera företagsförvärv i Europa. Den bransch som

kostade fonden mest under året var fastighetsbranschen, inklusive JM. Stigande marknadsräntor gjorde att vi behöll vår försiktiga syn på fastigheter. Positiva var däremot bolagsvalen i konsumentinriktade branscher med undervikt i H&M och Axfood samt övervikt i mediabolaget MTG. En för fonden viktig händelse inträffade den 1 juni 2005, då fonden bytte jämförelseindex från SIXPRX till SIX60CAP. Det nya indexet, som även det är rensat med hänsyn till Folksams etiska kriterier, upptar betydligt färre bolag (55 mot tidigare 250) och endast de mest omsatta aktierna, något som gör det enklare och billigare att handla i fonden. Under året hade fonden en omsättningshastighet på 0,4 procent, vilket betyder att ungefär halva portföljen byttes ut under 2005. Till följd av indexbytet sjönk fondens risk, eftersom det nya indexet innehåller färre små och illikvida aktier som fonden av olika skäl inte kan äga.

Vad gäller för fonden framöver?

Marknadsräntorna steg något under hösten 2005 och en allmän uppfattning på marknaden var att Riksbanken skulle komma att höja sin styrränta under 2006. Stigande räntor betyder normalt god fart i konjunkturen, men ett problem är att de stora svenska börsbolagen har en mycket liten del av sin försäljning i Sverige. De är därför beroende av konjunkturen i främst USA, om vilken det föreligger en viss osäkerhet. Även på Stockholmsbörsen finns risken att vinsttillväxten i börsbolagen avtar. Bolagsvärderingarna förändrades visserligen inte under året, men både vinstprognoserna och aktiekurserna steg väsentligt. Aktieanalytikerna har de två senaste åren haft för låga förväntningar och kontinuerligt tvingats revidera upp prognoserna. Därmed har risken för det omvända scenariot ökat. Flera cykliska, det vill säga konjunkturkänsliga, verkstadsbolag har börjat tala om en minskad efterfrågan. Samtidigt har börsbolagen rekordstarka balansräkningar efter flera år av goda vinster och få förvärv. Det är troligt att bolagen kommer att dela ut stora belopp till sina aktieägare även under våren 2006. Om pengarna återinvesteras i börsen, torde det få en positiv inverkan på aktiekurserna. Likaså kan en stark svensk konjunktur leda till ett ökat kapitalinflöde till Stockholmsbörsen. Bilden av den svenska aktiemarknaden under 2006 är med andra ord blandad. Fonden kommer dock även fortsättningsvis att försöka hitta bolag som kan leverera positiva överraskningar. Ett exempel är Investor, som nu är skuldfritt och som vid varje försäljning visar att det finns övervärden i den onoterade portföljen. Ett annat exempel är medicinteknikbolaget Getinge, som sannolikt kommer att fortsätta växa genom förvärv.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Under 2005 har inga försäljningar på grund av etiska placeringskriterier genomförts.

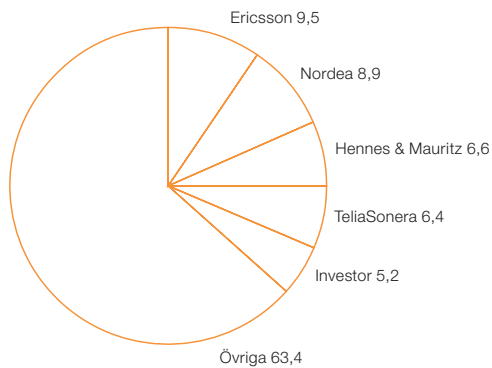
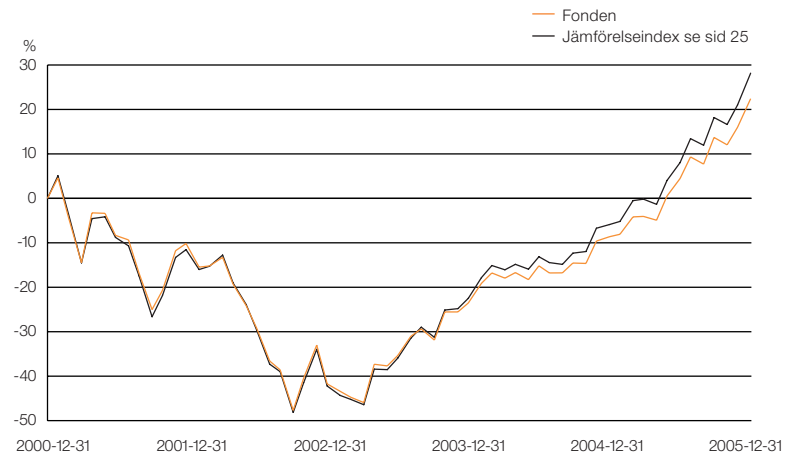
Risk- och avkastningsmått		Utveckling	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31
Fondens volatilitet, % ¹⁾	9,7	Fondförmögenhet, tkr	7 882 798	5 100 079	3 468 260	1 786 999	1 850 333
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	9,7	Andelsvärde, kr	158,18	121,30	103,55	80,58	126,86
Tracking Error, % ¹⁾	0,6	Utdelning, kr/andel	3,42	2,28	2,14	1,93	0,67
Beta	1,0	Totalavkastning, %	34,0	19,5	31,2	-35,2	-10,2
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	26,5	Jämförelseindex, %	36,2	21,4	34,2	-34,7	-11,5
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	4,1	Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,3	0,3	0,2	0,3

Kostnader

Förvaltningskostnad, % ³⁾	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁴⁾	5 812
Transaktionskostnader, % ⁵⁾	0,1
TER, % ³⁾	0,4
TKA, % ³⁾	0,5

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 5 796 (4 283).⁵⁾ Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper**Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande**

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början	
Förvaltningskostnad, kr	44,71

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

Balansräkning, tkr	2005-12-31	% av fond- förmögenhet	2004-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	7 791 041	98,8	5 057 685	99,1
Bank och övriga likvida medel	103 390	1,3	44 000	0,9
Kortfristiga fordringar	4 439	0,1	62	0,0
Summa tillgångar	7 898 870	100,2	5 101 747	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	16 072	0,2	1 668	0,0
Summa skulder	16 072	0,2	1 668	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	7 882 798	100,0	5 100 079	100,0

Poster inom linjen

Ställda säkerheter	Inga	–	Inga	–
Ansvarsförbindelser	Inga	–	Inga	–

Resultaträkning, tkr	2005-01-01– 2005-12-31	2004-01-01– 2004-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	1 819 895	658 971
Ränteintäkter	1 300	972
Utdelningar	173 849	118 799
Valutakursvinster och -förluster, netto	51	–
Summa intäkter och värdeförändring	1 995 095	778 742
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	–26 392	–18 187
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	–26 392	–18 187
Skatt	–	–
Årets resultat	1 968 703	760 555

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

Aktierelaterade finansiella instrument	2005-01-01– 2005-12-31
Realisationsvinster	469 159
Realisationsförluster	–25 014
Orealiserade vinster/förluster	1 375 750
Summa	1 819 895

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2005-01-01– 2005-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	5 100 079
Andelsutgivning	1 082 577
Andelsinlösen	–115 159
Årets resultat enligt resultaträkning	1 968 703
Lämnad utdelning	–153 402
Fondförmögenhet vid årets slut	7 882 798

Derivat

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2006	222 314
-----------------------	----------------

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Dagligvaror				
Axfood	157 414	28 248	34 946	0,4
Oriflame Cosmetics	144 330	23 355	33 052	0,4
		51 602	67 997	0,9
Energi				
Lundin Petroleum	1 101 676	74 422	92 541	1,2
Vostok Nafta	136 938	52 234	50 804	0,6
		126 656	143 345	1,8
Finans och fastighet				
Castellum	124 203	20 090	35 522	0,5
D. Carnegie & Co	191 131	15 811	22 362	0,3
Fabege B	272 662	39 424	41 308	0,5
FöreningsSparbanken A	1 503 330	210 724	325 471	4,1
Industrivärden A	30 629	6 622	6 646	0,1
Investor B	2 926 006	251 263	406 715	5,2
Kinnevik Investment B	882 381	47 655	65 517	0,8
Nordea	8 464 611	487 640	698 330	8,9
OMX	332 913	30 540	36 787	0,5
SEB A	1 333 848	146 046	218 084	2,8
Skandia	1 888 973	71 002	89 915	1,1
Svenska Handelsbanken A	1 610 200	244 480	317 209	4,0
		1 571 295	2 263 868	28,7
Hälsovård				
AstraZeneca	851 145	294 415	330 670	4,2
Capio	516 932	47 208	73 146	0,9
Elekta B	263 887	20 278	31 139	0,4
Gambro A	1 209 922	89 692	104 961	1,3
Getinge B	1 284 360	98 074	140 637	1,8
		549 668	680 553	8,6
Industrivaror och -tjänster				
ABB	1 943 822	102 458	149 674	1,9
Alfa Laval	312 852	43 790	53 811	0,7
Assa Abloy B	1 480 527	150 112	185 066	2,3
Atlas Copco A	921 017	89 769	163 020	2,1
Atlas Copco B	590 614	69 268	93 612	1,2
Intrum Justitia	816 005	40 475	59 772	0,8
NCC B	279 977	26 886	39 897	0,5
SAAB B	289 389	39 376	49 196	0,6
Sandvik	675 047	192 248	249 767	3,2
SAS	386 530	27 198	40 392	0,5
Scania B	410 497	100 944	118 018	1,5
Securitas B	1 419 976	171 902	187 437	2,4
Skanska B	1 630 441	123 909	197 283	2,5
SKF B	1 009 045	80 668	112 509	1,4
Volvo B	1 059 900	245 813	396 933	5,0
		1 504 816	2 096 387	26,6

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Informationsteknik				
Ericsson B	27 448 083	530 070	749 333	9,5
Nokia	391 679	50 733	56 598	0,7
Telelogic	1 296 892	22 457	26 457	0,3
WM-Data B	3 200 040	63 994	81 281	1,0
		667 254	913 668	11,6
Material				
Boliden	554 790	26 342	36 061	0,5
Höganäs B	46 440	7 796	7 988	0,1
Holmen B	179 075	44 657	47 007	0,6
SCA B	362 314	99 038	107 607	1,4
SSAB A	91 890	14 986	26 556	0,3
Stora Enso R	2 256	234	243	0,0
		193 053	225 462	2,9
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Electrolux B	421 319	65 151	87 002	1,1
Eniro	513 895	37 953	51 390	0,7
Hennes & Mauritz B	1 919 251	394 204	518 198	6,6
Metro A	1 858 384	25 160	24 531	0,3
MTG B	318 531	63 920	105 593	1,3
Trelleborg B	245 572	32 217	38 923	0,5
		618 604	825 637	10,5
Telekomoperatörer				
Tele2 B	843 738	79 281	71 929	0,9
TeliaSonera	11 761 039	439 991	502 196	6,4
		519 272	574 125	7,3
Summa börsnoterade		5 802 221	7 791 041	98,8
Summa finansiella instrument			7 791 041	98,8
Övriga tillgångar och skulder, netto			91 757	1,2
Fondförmögenhet			7 882 798	100,0
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
Atlas Copco			256 632	3,3

Folksam LO Världen

Folksam LO Världen i korthet

Avkastning 2005, %	31,4
Indexutveckling 2005, %	31,0
Fondens utveckling de senaste fem åren, %	-17,4
Jämförelseindex utveckling de senaste fem åren, %	-6,1
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2005-12-31	87,66
– Handelskurs 2005-12-30	87,82

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	Johan Cederin Fredrik Myrén (fr.o.m. den 18 april 2005) Birgitta Redig Philip Wendt
Fondnummer i PPM	941 096

Fondinriktning

Fonden är en aktivt förvaltnad 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 mänskliga rättigheter, miljö och tobak.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2005?

2005 blev ett år av överträffade förväntningar. En fortsatt god konjunktur och förbättrade vinster i företagen påverkade börskurserna positivt. Den största överraskningen stod den japanska marknaden för. Tokyobörsen steg med hela 50,3 procent räknat i svenska kronor, beroende på en högre inhemsk efterfrågan och framgångar för de japanska exportföretagen. I USA var uppgången mer måttlig trots förbättrade vinster i företagen. Utvecklingen i Europa var genomgående god, även om tillväxten var fortsatt svag i Frankrike, Italien och Tyskland. Oljepriset var en viktig faktor även under 2005. Det steg kraftigt under året, delvis beroende på ökad efterfrågan från bland annat Kina. Därmed påverkades energibranschen gynnsamt och sektorn steg med knappt 30 procent räknat i amerikanska dollar. Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, har fortsatt höja styrräntan med 0,25 procentenheter vid varje sammanträde. Man har höjt från en procent i mitten av 2004 till 4,25 procent i slutet av 2005. Ränteskillnaden mellan USA och omvärlden påverkade den amerikanska dollarn som steg kraftigt under året mot den svenska kronan. Även det brittiska pundet och euron stärktes under året, dock i en mindre omfattning. Överhuvudtaget präglades valutamarknaderna av stora kurssvängningar. Under perioden november–december försvagades flera valutor med drygt fem procent mot den svenska kronan.

Hur har fonden utvecklats?

Folksam LO Världen gick under 2005 upp med 31,4 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 31,0 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Under större delen av 2005 hade fonden en lägre andel placeringar på de europeiska marknaderna än sitt jämförelseindex. I stället investerade fonden under det första kvartalet en mindre del av sitt kapital i Östeuropa, något som bidrog positivt till avkastningen. Samtidigt som innehav i Europa var underviktade, hade fonden en övervikt i Asien och – framför allt – i Kina och Japan. Den strategin var framgångsrik och övervikterna på dessa marknader gav ett bra tillskott till avkastningen. Investeringen i tillväxtbolag i USA bidrog dock negativt. Detsamma gällde den lägre andelen placeringar som fonden hade i Kanada, där aktiemarknaden steg med 55 procent under året räknat i svenska kronor. Valutautvecklingen stod för en betydande del av fondens avkastning.

Vad gäller för fonden framöver?

Vi bedömer att det finns en viss risk för att den amerikanska konjunkturen kommer att försvagas snabbare än väntat. Framför allt gäller detta under den senare delen av 2006. En svagare konjunktur kan komma att påverka i vilken takt den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, väljer att gå vidare med den serie styrräntehöjningar som på senare år genomförts relativt tätt (13 stycken sedan juni 2004). Kombinationen av en sämre konjunktur och uteblivna räntehöjningar kan leda till att den amerikanska dollarn försvagas gentemot andra valutor. För fondens del innebär osäkerheten om utvecklingen under 2006 att placeringarna mer kommer att inriktas på bolag som inte är så konjunktur känsliga. Det gäller bland annat företag i läkemedels- och finansbranscherna. För övriga delar av världen finns anledning att känna större optimism. Exempelvis ser det fortsatt ljus ut på marknaderna i Japan och delar av Asien, där även den inhemska efterfrågan tagit fart.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Under 2005 har inga försäljningar på grund av etiska placeringskriterier genomförts.

Risk- och avkastningsmått		Utveckling	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31
Fondens volatilitet, % ¹⁾	9,0	Fondförmögenhet, tkr	6 581 728	4 129 992	3 074 071	1 865 474	1 958 905
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	8,7	Andelsvärde, kr	87,66	68,10	66,75	62,86	101,29
Tracking Error, % ¹⁾	0,5	Utdelning, kr/andel	1,45	0,98	1,18	1,58	0,54
Beta	0,9	Totalavkastning, %	31,4	3,5	8,1	-36,5	-11,5
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	16,6	Jämförelseindex, %	31,0	5,8	9,7	-33,4	-7,4
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	-3,8	Omsättningshastighet, ggr	1,8	0,8	0,7	0,6	0,7

Kostnader

Förvaltningskostnad, % ³⁾	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁴⁾	22 352
Transaktionskostnader, % ⁵⁾	0,1
TER, % ³⁾	0,4
TKA, % ³⁾	1,0

¹⁾ Beräknad på 24 månader

²⁾ Beräknad på 60 månader

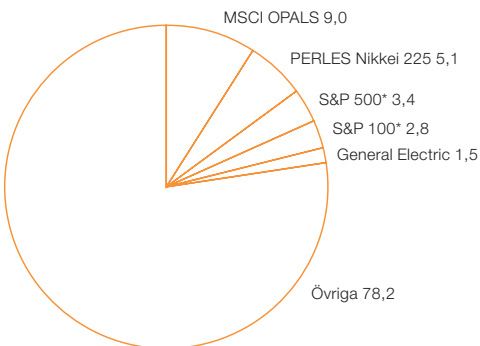
³⁾ Beräknad på genomsnittlig fondförmögenhet

⁴⁾ Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper. Courtage har uppgått till tkr 20 765 (8 882).

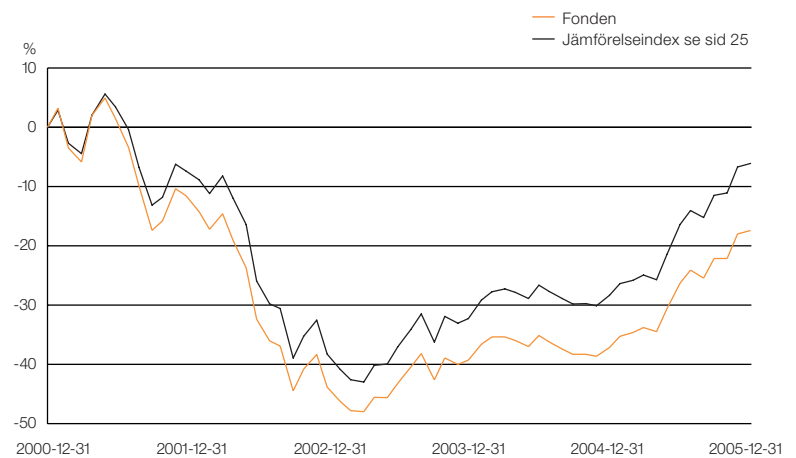
⁵⁾ Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper

Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början	
Förvaltningskostnad, kr	45,23

De fem största innehaven (andel av fondförmögenheten, %)

* aktieindexinstrument

Utvecklingen i Folksam LO Världen

Balansräkning, tkr	2005-12-31	% av fond- förmögenhet	2004-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	6 146 866	93,4	4 117 892	99,7
Bank och övriga likvida medel	440 727	6,7	16 626	0,4
Kortfristiga fordringar	116 046	1,8	4 859	0,1
Summa tillgångar	6 703 639	101,9	4 139 377	100,2
Skulder				
Finansiella instrument				
med negativt marknadsvärde (not 3)	1 488	0,0	8 036	0,2
Övriga kortfristiga skulder	120 423	1,9	1 349	0,0
Summa skulder	121 911	1,9	9 385	0,2
Fondförmögenhet (not 2, 3)	6 581 728	100,0	4 129 992	100,0
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter för derivat	14 799	0,2	Inga	–
Övriga ställda säkerheter	Inga	–	Inga	–
Ansvarsförbindelser	Inga	–	Inga	–

Resultaträkning, tkr	2005-01-01– 2005-12-31	2004-01-01– 2004-12-31
Resultaträkning, tkr		
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	1 445 995	44 652
Ränteutgifter	4 794	704
Utdelningar	96 153	70 093
Valutakursvinster och -förluster, netto	19 079	–12 398
Summa intäkter och värdeförändring	1 566 021	103 051
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	–22 448	–15 953
Räntekostnader	–43	0
Övriga kostnader	–6	–44
Summa kostnader	–22 497	–15 997
Skatt	–	–
Årets resultat	1 543 524	87 054

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

Aktierelaterade finansiella instrument	2005-01-01– 2005-12-31
Realisationsvinster	939 093
Realisationsförluster	–367 898
Orealiserade vinster/förluster	874 800
Summa	1 445 995

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2005-01-01– 2005-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	4 129 992
Andelsutgivning	1 154 628
Andelsinlösen	–150 109
Årets resultat enligt resultaträkning	1 543 524
Lämnad utdelning	–96 307
Fondförmögenhet vid årets slut	6 581 728

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 414,4 Mkr, vilket motsvarar 6,3 procent av fondförmögenheten. Säkerheter har ställts med likvida medel.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2006

123 321

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Aktier och aktierelaterade instrument				
Australien				
Dagligvaror				
Coca-Cola Amatil	41 100	1 659	1 850	0,0
Coles Myer	65 512	3 013	3 905	0,1
Fosters Group	134 393	3 509	4 378	0,1
Woolworths	53 732	4 084	5 286	0,1
		12 265	15 419	0,2
Energi				
Origin Energy	56 548	1 947	2 479	0,0
Woodside Petroleum	27 119	2 991	6 205	0,1
		4 938	8 684	0,1
Finans och fastighet				
AMP	90 301	3 015	4 054	0,1
ANZ Banking Group	87 746	9 492	12 269	0,2
Commonwealth Bank of Australia	60 812	10 608	15 177	0,2
Insurance Australia Group	84 535	2 149	2 675	0,0
Investa Property Group	256 200	2 979	2 969	0,0
Lend Lease	24 500	1 733	2 071	0,0
Macquarie Bank	11 819	2 586	4 702	0,1
National Australian Bank	74 661	12 313	14 122	0,2
QBE Insurance Group	37 538	2 647	4 295	0,1
Stockland	135 900	4 389	5 157	0,1
Suncorp-Metway	32 538	2 748	3 809	0,1
Westfield Group	80 832	6 633	8 570	0,1
Westpac Banking	87 795	8 390	11 661	0,2
		69 682	91 531	1,4
Hälsovård				
CSL	10 600	1 860	2 630	0,0
		1 860	2 630	0,0
Industrivaror och -tjänster				
Brambles Industries	52 177	1 816	3 083	0,0
MACQ Infrastructure	115 829	2 260	2 407	0,0
Qantas Airways	56 200	1 084	1 326	0,0
Wesfarmers	19 749	3 442	4 262	0,1
		8 601	11 078	0,2
Informationsteknik				
Computershare	24 200	797	959	0,0
		797	959	0,0
Kraftförsörjning				
Australian Gas Light	33 894	2 379	3 401	0,1
		2 379	3 401	0,1
Material				
Alumina	64 767	1 904	2 806	0,0
Amcor	54 043	2 193	2 357	0,0
BHP Billiton	170 465	13 127	22 640	0,3
BHP Steel	43 087	1 543	1 753	0,0
Boral	50 373	1 637	2 382	0,0
Newcrest Mining	17 300	1 226	2 454	0,0
Orica	15 994	1 309	1 905	0,0
Rinker	50 802	2 365	4 879	0,1
Rio Tinto	15 424	3 315	6 213	0,1
		28 617	47 389	0,7
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Aristocrat Leisure	17 100	956	1 230	0,0
John Fairfax Holdings	77 871	1 539	1 823	0,0
Tabcorp	33 248	2 516	3 022	0,0
		5 011	6 075	0,1
Telekomoperatörer				
Telstra	104 684	2 683	2 402	0,0
		2 683	2 402	0,0
Summa Australien		136 834	189 568	2,9
Belgien				
Dagligvaror				
Inbev	11 559	2 853	3 990	0,1
		2 853	3 990	0,1
Telekomoperatörer				
Mobistar	9 075	5 686	5 708	0,1
		5 686	5 708	0,1
Summa Belgien		8 539	9 698	0,1
Danmark				
Hälsovård				
Novo Nordisk B	11 238	3 627	5 014	0,1
		3 627	5 014	0,1
Industrivaror och -tjänster				
A.P. Møller-Maersk	46	2 532	3 775	0,1
		2 532	3 775	0,1
Summa Danmark		6 159	8 789	0,1
Europa				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI Europe	7 062	24 753	31 861	0,5
		24 753	31 861	0,5
Summa Europa		24 753	31 861	0,5

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Finland				
Industrivaror och -tjänster				
Wärtsilä B	28 916	7 104	6 786	0,1
		7 104	6 786	0,1
Informationsteknik				
Nokia	131 653	19 088	19 095	0,3
TietoEnator	17 652	3 982	5 112	0,1
		23 069	24 207	0,4
Summa Finland		30 173	30 993	0,5
Frankrike				
Dagligvaror				
Carrefour	15 008	4 903	5 576	0,1
Pernod Ricard	18 045	21 601	24 969	0,4
		26 504	30 546	0,5
Energi				
Geophysique	22 354	14 454	15 686	0,2
Technip	13 429	6 247	6 404	0,1
Total	33 808	57 697	67 347	1,0
		78 398	89 437	1,4
Finans och fastighet				
AXA	12 747	2 263	3 262	0,0
BNP	85 513	43 343	54 869	0,8
		45 606	58 131	0,9
Hälsovård				
Essilor	7 138	2 969	4 570	0,1
Sanofi-Aventis	43 089	25 961	29 933	0,5
		28 930	34 503	0,5
Industrivaror och -tjänster				
Eads	19 192	5 309	5 747	0,1
Saint-Gobain	9 189	3 712	4 335	0,1
Schneider Electric	6 490	3 942	4 591	0,1
Vinci	4 706	1 951	3 210	0,0
		14 914	17 882	0,3
Informationsteknik				
Cap Gemini	6 217	1 656	1 979	0,0
Safran Company	8 965	1 913	1 700	0,0
STMicroelectronics	14 178	1 856	2 019	0,0
		5 425	5 698	0,1
Kraftförsörjning				
Gaz de France	11 548	2 733	2 684	0,0
		2 733	2 684	0,0
Material				
Ciments Francais	14 078	11 523	14 511	0,2
Lafarge	5 177	3 250	3 694	0,1
		14 773	18 205	0,3
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Lagardere	5 523	2 437	3 370	0,1
LVMH	8 193	4 191	5 772	0,1
Michelin	6 103	2 090	2 720	0,0
Peugeot	5 722	2 773	2 616	0,0
PPR	2 530	2 009	2 260	0,0
Thomson	12 973	2 032	2 156	0,0
Vivendi Universal	27 886	6 603	6 927	0,1
		22 134	25 821	0,4
Telekomoperatörer				
France Telecom	76 977	16 960	15 168	0,2
Iliad	8 464	2 910	4 156	0,1
		19 870	19 324	0,3
Summa Frankrike		259 287	302 230	4,6
Grekland				
Finans och fastighet				
Alpha Bank	16 106	2 432	3 728	0,1
National Bank of Greece	88 292	22 936	29 789	0,5
Piraeus Bank	72 789	11 049	12 354	0,2
		36 417	45 872	0,7
Sällanköpsvaror och -tjänster				
OPAP	16 951	2 055	4 631	0,1
		2 055	4 631	0,1
Summa Grekland		38 472	50 502	0,8
Hongkong				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI Hong Kong	8 604	4 048	5 580	0,1
		4 048	5 580	0,1
Finans och fastighet				
Bank East Asia	61 055	1 380	1 470	0,0
BOC Hong Kong	162 000	2 265	2 478	0,0
Cheung Kong Holdings	66 100	4 772	5 397	0,1
Hang Lung Properties	84 000	927	1 043	0,0
Hang Seng Bank	31 300	3 134	3 251	0,0
Henderson Land	34 600	1 252	1 296	0,0
Hong Kong Exchanges & Clearing	46 000	931	1 518	0,0
Kerry Properties	25 000	428	527	0,0
New World Development	106 000	862	1 159	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Börsnoterade				
Sun Hung Kai Properties	58 000	4 224	4 495	0,1
Swire Pacific	41 000	2 435	2 929	0,0
Wharf Holdings	56 300	1 409	1 583	0,0
		24 017	27 147	0,4
Industrivaror och -tjänster				
Cathay Pacific Airways	47 300	637	658	0,0
Hopewell	30 000	483	599	0,0
Hutchison Telecommunication	55 493	399	638	0,0
Hutchison Whampoa	93 000	6 131	7 050	0,1
Johnson Electric Holdings	72 600	574	548	0,0
MTR	64 700	819	1 013	0,0
Orient Overseas	10 700	321	289	0,0
		9 363	10 794	0,2
Informationsteknik				
Kingboard Chemical	21 000	344	453	0,0
		344	453	0,0
Kraftförsörjning				
CLP Holdings	79 400	3 154	3 667	0,1
HongKong China Gas	164 900	2 251	2 801	0,0
HongKong Electric	63 150	2 031	2 489	0,0
		7 436	8 958	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Esprit Holdings	40 350	1 726	2 282	0,0
Li & Fung	73 100	1 000	1 122	0,0
Shangri-La Asia	48 000	481	638	0,0
Techtronic	41 000	598	776	0,0
TV Broadcasts	16 500	621	698	0,0
Yue Yuen Industrial	23 000	488	511	0,0
		4 913	6 027	0,1
Telekomoperatörer				
PCCW	159 000	813	779	0,0
		813	779	0,0
Summa Hongkong		50 935	59 737	0,9
Irland				
Finans och fastighet				
Allied Irish Bank	20 962	2 658	3 552	0,1
Bank of Ireland	76 859	8 571	9 603	0,1
		11 228	13 155	0,2
Material				
CRH	22 438	3 689	5 234	0,1
		3 689	5 234	0,1
Summa Irland		14 917	18 390	0,3
Italien				
Energi				
ENI	166 207	33 202	36 557	0,6
		33 202	36 557	0,6
Finans och fastighet				
Banca Intesa	130 864	3 570	5 498	0,1
Banca Pop. Verona Nova	28 730	3 743	4 609	0,1
Capitalia	82 694	3 902	3 796	0,1
Unicredito Italiano	302 092	10 620	16 496	0,3
		21 835	30 399	0,5
Industrivaror och -tjänster				
Finmeccanica	12 038	1 385	1 848	0,0
		1 385	1 848	0,0
Kraftförsörjning				
Enel	359 837	23 053	22 403	0,3
		23 053	22 403	0,3
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Mediaset	21 791	1 736	1 831	0,0
		1 736	1 831	0,0
Telekomoperatörer				
Fastweb	9 980	3 529	3 619	0,1
Telecom Italia Ord.	313 245	7 261	7 234	0,1
		10 790	10 853	0,2
Summa Italien		92 002	103 891	1,6
Japan				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI Japan	59 097	203 660	329 121	5,0
PERLES Nikkei 225	3 116 796	213 618	336 538	5,1
		417 279	665 659	10,1
Summa Japan		417 279	665 659	10,1
Kanada				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI Canada	36 646	63 445	106 541	1,6
		63 445	106 541	1,6
Summa Kanada		63 445	106 541	1,6
Kina				
Aktieindexinstrument				
iShares MSCI China Tracker	2 050 366	50 573	62 927	1,0
		50 573	62 927	1,0
Summa Kina		50 573	62 927	1,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Börsnoterade				
Nederländerna				
Dagligvaror				
Numico	4 321	1 331	1 419	0,0
Unilever Certificate	24 227	12 624	13 157	0,2
		13 955	14 576	0,2
Finans och fastighet				
ING Groep	46 975	10 628	12 921	0,2
		10 628	12 921	0,2
Industrivaror och -tjänster				
TNT	30 820	6 245	7 638	0,1
		6 245	7 638	0,1
Informationsteknik				
ASML Holding	13 577	1 818	2 154	0,0
		1 818	2 154	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
AGFA-Gevaert	11 861	2 373	1 716	0,0
Philips Electronics	41 735	9 093	10 284	0,2
Reed Elsevier	27 674	2 506	3 066	0,0
VNU	9 947	2 029	2 616	0,0
Wolters Kluwer	17 270	2 027	2 769	0,0
		18 028	20 450	0,3
Telekomoperatörer				
KPN	59 389	3 779	4 722	0,1
		3 779	4 722	0,1
Summa Nederländerna		54 452	62 461	0,9
Norge				
Energi				
Norsk Hydro	11 800	7 188	9 611	0,1
Statoil	45 083	8 052	8 213	0,1
Stolt Offshore	75 832	6 497	6 997	0,1
		21 737	24 821	0,4
Telekomoperatörer				
Telenor	125 922	8 276	9 805	0,1
		8 276	9 805	0,1
Summa Norge		30 013	34 626	0,5
Polen				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI Poland	36 419	23 913	31 416	0,5
		23 913	31 416	0,5
Summa Polen		23 913	31 416	0,5
Schweiz				
Dagligvaror				
Nestlé	4 416	7 872	10 480	0,2
		7 872	10 480	0,2
Finans och fastighet				
Baloise	68 287	26 786	31 649	0,5
Credit Suisse Group	90 640	28 164	36 672	0,6
UBS	31 146	18 546	23 529	0,4
Zürich Financial Services	4 704	5 728	7 954	0,1
		79 224	99 803	1,5
Hälsovård				
Novartis	103 695	37 852	43 237	0,7
Roche Holdings	22 587	16 422	26 911	0,4
Sereno	483	2 296	3 054	0,0
Synthes	3 660	2 615	3 262	0,0
		59 185	76 464	1,2
Industrivaror och -tjänster				
ABB	54 905	3 104	4 227	0,1
Adecco	5 551	2 392	2 031	0,0
		5 496	6 259	0,1
Material				
Holcim	20 936	10 186	11 315	0,2
Syngenta	5 246	3 398	5 179	0,1
		13 585	16 494	0,3
Summa Schweiz		165 362	209 499	3,2
Singapore				
Aktieindexinstrument				
OPALS MCSI Singapore	7 717	2 252	3 021	0,0
		2 252	3 021	0,0
Dagligvaror				
Fraser & Neave	24 214	1 431	2 144	0,0
		1 431	2 144	0,0
Finans och fastighet				
Ascendas Real Estate	133 350	1 138	1 245	0,0
Capitaland	118 000	830	1 943	0,0
Capitamall Trust	165 000	1 335	1 769	0,0
City Developments	55 411	1 770	2 307	0,0
DBS Group Holdings	109 211	6 877	8 625	0,1
OCBC Bank	215 332	6 259	6 905	0,1
United Overseas Bank	115 600	7 608	8 078	0,1
United Overseas Land	11 260	633	135	0,0
		26 450	31 007	0,5

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Industrivaror och -tjänster				
ComfortDelgro	203 022	968	1 555	0,0
Keppel	56 722	1 814	2 986	0,0
Neptune Orient Lines	57 000	767	917	0,0
Sembcorp Industries	103 660	717	1 359	0,0
Singapore Airlines	56 600	3 469	3 359	0,1
Singapore Post	169 000	664	930	0,0
		8 400	11 107	0,2
Informationsteknik				
Chartered Semiconductor	103 000	484	641	0,0
Creative Technology	6 000	375	391	0,0
Stats Chippac	94 000	397	499	0,0
Venture	22 011	1 903	1 454	0,0
		3 159	2 985	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Singapore Press	167 598	4 092	3 449	0,1
		4 092	3 449	0,1
Telekomoperatörer				
Singapore Telecom	643 370	6 596	8 037	0,1
		6 596	8 037	0,1
Summa Singapore		52 378	61 749	0,9
Spanien				
Energi				
Repsol YPF	199 663	42 597	46 240	0,7
		42 597	46 240	0,7
Finans och fastighet				
Banco Bilbao	165 980	18 442	23 497	0,4
Banco Santander Central Hispano	176 352	14 442	18 459	0,3
		32 884	41 956	0,6
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Inditex	9 400	1 722	2 431	0,0
		1 722	2 431	0,0
Summa Spanien		77 204	90 627	1,4
Storbritannien				
Dagligvaror				
Diageo	83 261	8 292	9 563	0,1
Reckitt Benckiser	24 295	4 198	6 375	0,1
Sabmiller	154 618	18 064	22 423	0,3
Tesco	599 381	22 334	27 061	0,4
Unilever	37 785	2 566	2 977	0,0
		55 454	68 400	1,0
Energi				
BG Group	114 037	4 461	8 908	0,1
		4 461	8 908	0,1
Finans och fastighet				
3i Group	35 011	3 106	4 054	0,1
HBOS	227 834	26 372	30 787	0,5
HSBC Holdings	2 041	256	260	0,0
Man Group	15 279	3 030	3 998	0,1
Prudential	168 796	11 688	12 655	0,2
Royal Bank of Scotland	86 137	19 001	20 656	0,3
		63 452	72 409	1,1
Hälsovård				
AstraZeneca	49 733	17 306	19 251	0,3
GlaxoSmithKline	146 253	24 019	29 273	0,4
Hikma Pharmaceuticals	153 235	6 265	8 377	0,1
Smith & Nephew	46 565	3 094	3 406	0,1
		50 684	60 307	0,9
Industrivaror och -tjänster				
BAE Systems	501 115	16 232	26 137	0,4
British Airport Authority	137 642	10 760	11 811	0,2
Group 4 Securicor	141 866	2 408	3 120	0,0
Hays	119 722	1 729	2 045	0,0
Rolls-Royce A	63 429	2 028	3 705	0,1
Rolls-Royce B Redemption	2 118 528	0	30	0,0
Smiths Group	49 283	5 453	7 006	0,1
Tomkins	56 260	1 968	2 295	0,0
Wolseley	89 704	12 829	14 999	0,2
		53 407	71 147	1,1
Informationsteknik				
ARM Holdings	65 298	1 091	1 077	0,0
Logica	46 534	1 647	1 129	0,0
Sage Group	66 261	1 686	2 330	0,0
		4 424	4 536	0,1
Kraftförsörjning				
National Grid Transco	181 039	13 732	14 005	0,2
		13 732	14 005	0,2
Material				
Anglo American	43 773	7 063	11 738	0,2
BHP Billiton	116 647	11 604	15 034	0,2
Hanson	55 429	3 010	4 837	0,1
Rio Tinto	49 585	13 960	17 898	0,3
		35 637	49 507	0,8

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Sällanköpsvaror och -tjänster				
British Sky Broadcasting	51 196	4 768	3 473	0,1
Burberry Group	6 815	322	397	0,0
Carnival	7 808	2 427	3 520	0,1
Compass Group	71 669	3 949	2 156	0,0
Great Universal Stores	19 216	2 158	2 708	0,0
Hilton Group	87 491	2 416	4 347	0,1
Intercontinental Hotels	17 404	1 888	1 995	0,0
ITV	181 063	2 930	2 759	0,0
Kingfisher	67 273	2 514	2 191	0,0
Next	6 849	1 055	1 440	0,0
Pearson	36 617	3 945	3 434	0,1
Reed Elsevier	52 194	3 717	3 884	0,1
Reuters Group	56 557	2 714	3 312	0,1
Whitbread	18 478	2 121	2 396	0,0
WPP Group	40 372	3 145	3 461	0,1
		40 069	41 474	0,6
Telekomoperatörer				
Cable & Wireless	115 732	1 826	1 895	0,0
Vodafone Group	2 272 340	44 606	39 179	0,6
		46 432	41 074	0,6
Summa Storbritannien		367 752	431 766	6,6
Tjeckien				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI Czech Republic	43 637	24 558	33 746	0,5
		24 558	33 746	0,5
Summa Tjeckien		24 558	33 746	0,5
Tyskland				
Finans och fastighet				
Depfa Bank	223 108	26 876	26 160	0,4
Münchener Rückversicherung	10 126	7 473	10 873	0,2
		34 349	37 032	0,6
Hälsovård				
Altana	5 006	1 894	2 162	0,0
Schering	8 626	3 706	4 583	0,1
		5 600	6 745	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Siemens	15 068	8 307	10 241	0,2
		8 307	10 241	0,2
Informationsteknik				
Infineon Technologies	17 355	1 967	1 261	0,0
SAP	7 816	8 895	11 238	0,2
		10 862	12 499	0,2
Kraftförsörjning				
E. ON	26 435	15 283	21 687	0,3
RWE	37 599	17 239	22 078	0,3
		32 522	43 765	0,7
Material				
BASF	13 700	5 516	8 322	0,1
		5 516	8 322	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Adidas-Salomon	3 540	2 934	5 317	0,1
Continental	6 615	2 084	4 658	0,1
		5 018	9 975	0,2
Telekomoperatörer				
Deutsche Telekom	24 286	3 338	3 210	0,0
		3 338	3 210	0,0
Summa Tyskland		105 512	131 789	2,0
Ungern				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI Hungary	21 738	28 296	30 847	0,5
		28 296	30 847	0,5
Summa Ungern		28 296	30 847	0,5
USA				
Aktieindexinstrument				
S&P 500 Financial Select Sector	261 760	61 416	65 976	1,0
S&P 500 Health Care Select Sector	612 370	134 653	154 591	2,3
iShares S&P 100 Index Fund	402 021	161 711	182 053	2,8
iShares S&P 500 Barra Growth				
Index Fund	196 603	82 275	92 864	1,4
OPALS MSCI USA	3 445	15 829	18 706	0,3
		455 885	514 190	7,8
Dagligvaror				
Anheuser-Busch	23 764	8 251	8 125	0,1
Archer-Daniels-Midland	50 944	9 294	9 998	0,2
Avon Products	53 134	12 035	12 073	0,2
Coca-Cola	103 402	36 835	33 173	0,5
Conagra Foods	32 542	5 237	5 252	0,1
Constellation Brands	28 672	5 683	5 985	0,1
CVS	31 371	6 259	6 596	0,1
Dean Foods	22 791	7 006	6 831	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Börsnoterade	Antal		
Hershey Foods	7 724	3 502	3 396
Pepsico	51 098	21 206	24 026
Procter & Gamble	110 183	42 784	50 755
Safeway	14 958	2 815	2 817
Sara Lee	46 892	6 943	7 053
Sysco	19 074	4 786	4 713
Walgreen	33 940	11 021	11 955
Whole Foods Market	21 486	12 047	13 234
	195 705	205 983	3,1
Energi			
Apache	10 017	3 396	5 463
Arch Coal	14 913	9 051	9 436
Baker Hughes	13 496	6 101	6 528
BJ Services	9 813	2 687	2 864
Chesapeake Energy	21 276	5 676	5 373
ChevronTexaco	68 427	30 239	30 916
Conocophillips	5 532	2 859	2 561
El Paso	50 368	4 668	4 874
EOG Resources	6 623	4 286	3 867
Exxon Mobil	200 588	78 497	89 670
Marathon Oil	12 819	4 003	6 220
Massey Energy	9 311	2 814	2 806
Nabors Industries	4 507	2 826	2 717
National Oilwell Varco	17 544	8 282	8 755
Noble	5 003	2 868	2 809
Occidental Petroleum	22 616	14 238	14 378
Peabody Energy	19 752	11 486	12 956
Schlumberger	19 687	11 659	15 222
Sunoco	9 034	5 325	5 635
Transocean	9 701	4 266	5 381
Ultra Petroleum	5 827	2 735	2 588
Valero Energy	24 586	8 460	10 097
Weatherford International	25 072	6 660	7 223
Williams	40 743	6 486	7 513
	239 568	265 851	4,0
Finans och fastighet			
Allstate	32 100	13 309	13 813
American Express	49 345	20 010	20 209
American Int'l Group	81 427	41 232	44 216
AON	18 306	4 833	5 238
Archstone-Smith Trust	6 677	2 273	2 226
Avalonbay Communities	2 334	1 706	1 658
Bank of America	75 863	27 823	27 864
Bank of New York	24 333	5 828	6 168
Capital One Financial	19 380	12 240	13 326
Chicago Mercantile Exchange	1 097	2 776	3 208
Chubb	13 439	8 779	10 444
Citigroup	182 725	64 782	70 574
Comerica	5 220	2 459	2 358
Equity Office Properties Trust	13 150	3 147	3 174
Equity Residential	8 696	2 861	2 707
Fannie Mae	66 356	25 412	25 777
Federal Home Loan Mortgage	34 992	17 761	18 199
Fidelity National	29 429	9 097	8 617
General Growth Properties	7 075	2 579	2 646
Goldman Sachs Group	5 600	4 976	5 692
Hartford Financial Services	19 600	12 178	13 398
Host Marriott	19 814	2 627	2 988
JP Morgan Chase	62 853	17 384	19 854
Legg Mason	2 899	2 784	2 761
Liberty Property Trust	4 169	1 319	1 422
Marshall & Isley	18 364	6 428	6 290
Mellon Financial	12 726	3 275	3 469
Mercantile Bankshares	17 626	8 089	7 917
Merrill Lynch & Co	27 696	11 982	14 929
Moodys	7 655	3 748	3 742
Morgan Stanley	30 601	12 065	13 819
North Fork Bancorporation	47 067	10 252	10 249
Plum Creek Timber	5 338	1 600	1 532
Prologis	7 342	2 419	2 730
Public Storage	5 156	2 632	2 779
Safeco	16 190	7 098	7 280
SLM	12 651	5 452	5 547
Sovereign Bancorporation	27 440	5 150	4 721
St Paul Travelers Companies	39 532	12 709	14 054
Suntrust Banks	10 951	5 960	6 341
Unionbanca	16 008	8 920	8 755
US Bancorporation	57 037	12 808	13 568
Wachovia	48 396	18 689	20 360
Washington Mutual	30 958	10 438	10 718
Wells Fargo & Co	52 811	25 238	26 408
WR Berkley	3 799	1 391	1 440
Zions Bancorporation	7 916	4 814	4 760
	491 331	519 944	7,9

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Börsnoterade	Antal		
Hälsövård			
Abbot Laboratories	47 061	17 868	14 768
Aetna	9 253	5 188	6 945
AmerisourceBergen	28 892	9 225	9 520
Amgen	38 682	17 909	24 277
Applied Biosystems Group	39 851	8 443	8 424
Baxter International	42 623	13 054	12 772
Becton Dickinson	8 440	3 060	4 036
Biogen Iddec	18 400	6 485	6 631
Biomet	31 228	9 355	9 089
Boston Scientific	52 340	11 276	10 201
Bristol-Myers Squibb	102 710	18 152	18 784
C.R. Bard	3 141	1 533	1 648
Cardinal Health	39 826	20 449	21 791
Chiron	11 189	3 980	3 957
Davita	3 167	1 346	1 276
Eli Lilly & Co	48 992	20 196	22 065
Express Scripts	4 116	2 916	2 745
Fisher Scientific	3 709	1 689	1 826
Genzyme	8 017	4 490	4 516
Gilead Sciences	20 702	7 619	8 661
Health Management	45 761	8 539	7 998
Hospira	4 430	1 203	1 508
IMS Health	80 311	15 959	15 928
Johnson & Johnson	92 876	42 671	44 424
Laboratory	3 889	1 500	1 667
Lincare	3 306	1 068	1 103
McKesson	8 719	2 874	3 580
Medimmune	7 442	1 807	2 074
Medtronic	100 809	44 363	46 188
Merck & Co	67 373	14 857	17 056
Omnicare	3 011	1 308	1 371
Pfizer	268 077	54 659	49 754
St Jude Medical	11 373	3 836	4 544
Tenet Healthcare	247 785	16 297	15 106
Triad Hospitals	44 596	15 402	13 924
Varian Medical Systems	4 422	1 293	1 772
Wyeth	41 926	14 651	15 372
Zimmer	7 607	4 219	4 083
	430 740	441 383	6,7
Industrivaror och -tjänster			
3M	20 459	11 885	12 619
Boeing	37 882	17 452	21 176
Burlington Northern Santa Fe	30 679	12 206	17 292
Caterpillar	21 785	6 352	10 016
Cooper Industries	2 859	1 709	1 661
Deere & Co	23 528	12 135	12 754
Emerson Electric	31 668	16 595	18 827
Expeditors International of			
Washington	3 466	2 002	1 862
FedEx	20 657	15 516	16 997
Fluor	8 890	4 850	5 466
General Dynamics	5 465	3 796	4 960
General Electric	362 547	104 636	101 132
Honeywell International	24 255	6 349	7 191
Illinois Tool Works	6 903	4 388	4 834
Ingersoll-Rand	18 784	5 733	6 035
Joy Global	34 498	9 898	10 982
L-3 Communications	5 926	3 557	3 507
Lockheed Martin	11 773	5 260	5 962
Masco	23 433	5 622	5 630
Norfolk Southern	43 137	10 871	15 391
Northrop Grumman	8 576	3 479	4 103
Raytheon	15 574	4 706	4 976
Republic Services	28 652	8 480	8 563
Robert Half	13 172	3 096	3 972
Rockwell Automation	5 917	2 466	2 786
Rockwell Collins	13 232	4 592	4 894
Textron	3 765	1 829	2 307
Tyco International	62 108	15 673	14 265
Union Pacific	7 221	3 462	4 627
United Technologies	51 781	18 350	23 041
UPS B	19 633	12 041	11 742
Waste Management	32 944	7 773	7 957
	346 758	377 527	5,7
Informationsteknik			
Accenture	14 965	2 826	3 438
Adobe Systems	14 852	3 255	4 369
Advanced Micro Devices	25 812	4 752	6 286
Agilent Technologies	39 906	10 706	10 573
Altera	11 059	1 696	1 631
Analog Devices	11 198	3 011	3 197
Apple Computer	25 683	7 327	14 694
Applied Materials	51 137	6 858	7 301
Autodesk	28 097	9 408	9 600
Broadcom A	27 275	10 240	10 235

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Cisco Systems	251 594	34 419	34 280	0,5
Citrix Systems	35 416	8 309	8 098	0,1
Comverse Technology	47 285	10 006	10 006	0,2
Corning	86 852	13 602	13 589	0,2
Dell	71 163	18 511	16 962	0,3
Electronic Arts	9 495	4 243	3 953	0,1
Electronic Data Systems	16 707	3 133	3 196	0,0
EMC	263 572	28 632	28 570	0,4
First Data	45 022	14 191	15 411	0,2
Google A	5 938	16 598	19 606	0,3
IBM	49 776	34 084	32 563	0,5
Intel	152 529	31 650	30 299	0,5
Intuit	5 399	2 276	2 290	0,0
JDS Uniphase	179 188	3 936	3 366	0,1
Juniper Networks	15 775	2 848	2 800	0,0
Kla Tencor	5 920	2 473	2 324	0,0
Linear Technology	9 250	2 817	2 655	0,0
Maxim Integrated Products	10 509	3 078	3 031	0,0
Micron Technology	21 117	2 242	2 237	0,0
Microsoft	272 964	55 796	56 809	0,9
Motorola	114 119	17 241	20 517	0,3
National Semiconductor	10 112	2 077	2 091	0,0
Network Appliance	23 527	5 422	5 056	0,1
Nvidia	4 967	1 430	1 445	0,0
Oracle Systems	61 720	5 967	5 998	0,1
Paychex	11 093	3 681	3 365	0,1
Qlogic	14 054	3 714	3 636	0,1
Qualcomm	51 215	14 214	17 559	0,3
Sandisk	5 563	2 864	2 781	0,0
Seagate Technology	29 932	4 851	4 762	0,1
Sun Microsystems	295 451	10 175	9 852	0,1
Symbol Technologies	38 327	3 681	3 910	0,1
Texas Instruments	77 759	19 135	19 847	0,3
Xilinx	11 944	2 238	2 396	0,0
Yahoo	38 569	9 862	12 027	0,2
		459 474	478 613	7,3
Kraftförsörjning				
AES	26 743	3 245	3 369	0,1
Centerpoint Energy	28 282	3 009	2 892	0,0
Constellation Energy Group	17 384	7 551	7 969	0,1
Duke Energy	112 709	24 163	24 623	0,4
Edison	35 370	12 316	12 276	0,2
Entergy	20 105	11 243	10 985	0,2
Exelon	60 019	23 653	25 383	0,4
PPL	11 801	2 796	2 761	0,0
TXU	48 427	15 120	19 344	0,3
		103 098	109 602	1,7
Material				
Alcoa	26 304	4 686	6 190	0,1
Dow Chemical	23 327	8 201	8 135	0,1
Freeport-McMoran Copper B	34 182	12 386	14 636	0,2
Monsanto	31 378	17 427	19 361	0,3
Newmont Mining	36 805	14 027	15 642	0,2
Nucor	10 884	5 179	5 779	0,1
Phelps Dodge	10 368	9 648	11 871	0,2
Praxair	44 306	17 386	18 674	0,3
Rohm & Haas	27 597	9 749	10 635	0,2
Smurfit-Stone Container	29 304	2 851	3 305	0,1
Weyerhaeuser	7 592	3 942	4 008	0,1
		105 484	118 237	1,8
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Abercrombie & Fitch	8 144	4 313	4 225	0,1
Advance Auto Parts	11 549	3 992	3 995	0,1
Autonation	22 614	4 006	3 911	0,1
Best Buy	12 613	5 065	4 365	0,1
Carnival	20 431	8 076	8 694	0,1
Chicos FAS	13 724	4 887	4 798	0,1
Comcast A Special	66 463	13 994	13 589	0,2
DIRECTV Group	88 873	10 228	9 987	0,2
Ebay	31 924	11 257	10 981	0,2
Echostar Communications	40 712	8 652	8 807	0,1
Federated Department Stores	8 484	4 782	4 479	0,1
Harrahs Entertainment	10 609	5 738	6 019	0,1
Hilton Hotels	104 493	19 302	20 050	0,3
International Game Technology	10 100	2 248	2 474	0,0
Liberty Media	78 713	5 277	4 930	0,1
McDonalds	49 249	12 825	13 217	0,2
Omnicom Group	5 735	3 489	3 886	0,1
Sears Holdings	3 646	3 598	3 352	0,1
Sirius Satellite Radio	164 451	9 309	8 769	0,1
The News Corporation	75 740	9 727	9 373	0,1
Univision Communications	35 480	8 551	8 299	0,1
Walt Disney	133 634	26 705	25 493	0,4
Viacom B	45 726	12 064	11 864	0,2
XM Satellite Radio	36 711	8 873	7 970	0,1
		206 958	203 526	3,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Telekomoperatörer				
Alltel	5 356	2 866	2 690	0,0
American Tower	44 479	7 851	9 593	0,1
AT & T	119 032	22 088	23 200	0,4
BellSouth	56 937	11 683	12 280	0,2
Crown Castle	37 135	6 480	7 953	0,1
Verizon Communications	101 041	25 882	24 221	0,4
		76 851	79 937	1,2
Summa USA		3 111 851	3 314 793	50,4
Österrike				
Finans och fastighet				
Immofinanz Immobilien	47 823	2 971	3 677	0,1
		2 971	3 677	0,1
Telekomoperatörer				
Telecom Austria	38 490	6 600	6 757	0,1
		6 600	6 757	0,1
Summa Österrike		9 570	10 434	0,2
Summa börsnoterade		5 244 230	6 084 543	92,5
Övriga				
USA				
Aktieindexinstrument				
Volatility Certificate S&P 500				
060217	561 542	56 919	51 841	0,8
		56 919	51 841	0,8
Summa övriga		56 919	51 841	0,8
Summa aktier och aktierelaterade instrument		5 301 149	6 136 384	93,3
Derivat				
Standardiserade aktieindexterminer				
DJ Euro Stoxx 50 Index Future,				
mars 2006	2 240		928	0,0
FTSE 100 Index Future,				
mars 2006	480		424	0,0
Nikkei 225 Index Future,				
mars 2006	225 000		8 356	0,1
S&P 500 Index E-Mini				
Index Future, mars 2006	4 450		-451	0,0
Swiss Market Index Future,				
mars 2006	270		-47	0,0
			9 210	0,1
Standardiserade valutaterminer				
USD/SEK, sålt på termin USD 8 200 000			774	0,0
USD/SEK, köpt på termin USD 8 200 000			-990	0,0
			-216	0,0
Summa derivat			8 994	0,1
Summa finansiella instrument			6 145 378	93,4
Övriga tillgångar och skulder, netto			436 350	6,6
Fondförmögenhet			6 581 728	100,0
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
MSCI OPALS			590 839	9,0
S&P 500, aktieindexinstrument			220 567	3,4
BHP			24 394	0,4
Rio Tinto			24 112	0,4
Unilever			16 134	0,2
Hutchison Whampoa			7 688	0,1
Reed Elsevier			6 949	0,1
Rolls-Royce			3 734	0,1

Folksam LO Obligation

Folksam LO Obligation i korthet

Avkastning 2005, %	3,8
Indexutveckling 2005, %	4,1
Fondens utveckling de senaste två åren, %	10,8
Jämförelseindex utveckling de senaste två åren, %	11,6
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2005-12-31	115,84
– Handelskurs 2005-12-30	115,89

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 väl-skötta 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 mänskliga rättigheter, miljö och tobak.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2005?

Trenden med fallande obligationsräntor fortsatte under det första halvåret 2005. Det berodde bland annat på svaga sysselsättningssiffror och låga förväntningar på tillväxten samt på Finansinspektionens förslag till nya så kallade solvensregler för försäkringsbolag. Även Riksbankens något överraskande sänkning i slutet av juni med 0,5 procentenheter till den historiskt låga styrräntenivån 1,5 procent medförde att den svenska tioårsräntan under perioden föll med cirka en procentenhet till nivån tre procent. Under hösten förbättrades dock den svenska ekonomin successivt. Allt starkare signaler från Riksbanken om en nära förestående höjning av styrräntan fick framför allt de korta marknadsräntorna att stiga. Vid årsskiftet 2005/2006 hade den tvååriga obligationsräntan återgått till samma nivå som vid ingången av 2005, alltså 2,75 procent. Den tioåriga räntan var däremot 0,6 procentenheter lägre än vid årets början, eller 3,35 procent. I USA har den amerikanska centralbanken Federal Reserve sedan juni 2004 höjt sin styrränta 13 gånger. Det har lett till att räntan på tioåriga obligationer i USA nu är lägre än räntan på tvååriga obligationer. Under senhösten 2005 genomförde även den europeiska centralbanken ECB en styrräntehöjning, från två procent till 2,25 procent. Denna höjning var den första sedan oktober 2000.

Hur har fonden utvecklats?

Folksam LO Obligation gick under 2005 upp med 3,8 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 4,1 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Under 2005 minskade fonden successivt sin andel av företagsobligationer, eftersom ränteskillnaden var för liten mellan dessa värdepapper och statsobligationer. Kreditrisken var under större delen av första halvåret högre än den i fondens jämförelseindex. Under hösten var ränterisken mer varierad på grund av ökande kurssvängningar på räntemarknaden (en högre så kallad volatilitet). Under december minskades innehaven av bostadsobligationer till förmån för statsobligationer. Samtidigt ökades fondens andel av värdepapper med längre löptider. Den utländska andelen, alltså placeringar i euro och amerikanska dollar, var under året underviktad till förmån för svenska räntebärande värdepapper. Fonden hade också en lägre ränterisk än jämförelseindex i sina utländska portföljer.

Vad gäller för fonden framöver?

Vi räknar med att kurssvängningarna på räntemarknaden kommer att vara fortsatt höga under 2006. Vid årsskiftet 2005/2006 förelåg osäkerhet om när den svenska Riksbanken skulle komma att inleda höjningarna av sin styrränta, reporäntan, som inte höjts sedan 2002. Andra faktorer som påverkar marknaden är förväntningarna om en högre inflation och en osäkerhet om hur världskonjunkturen kommer att utvecklas. Fonden kommer därför att ha en kortare placeringshorisont och en mer varierad ränterisk än tidigare år. Under 2005 har fonden haft en lägre andel placeringar i amerikanska dollar än sitt jämförelseindex, på grund av de täta styrräntehöjningarna i USA. Eftersom den amerikanska centralbankens höjningscykel sannolikt närmar sig slutet, kommer fonden att successivt öka andelen räntebärande värdepapper i amerikanska dollar.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Under 2005 har inga försäljningar på grund av etiska placeringskriterier genomförts.

Risk- och avkastningsmått		Utveckling					
		2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31	
Fondens volatilitet, % ¹⁾	2,4	Fondförmögenhet, tkr	1 709 933	1 429 541	1 113 413	852 062	568 607
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	2,4	Andelsvärde, kr	115,84	117,73	115,97	116,11	110,66
Duration, år	4,2 (4,0) ²⁾	Utdelning, kr/andel	6,22	5,93	5,56	4,06	1,85
Duration index, år	4,4 (4,1) ²⁾	Totalavkastning, %	3,8	6,7	4,7	8,7	4,5
Tracking Error, % ¹⁾	0,1	Jämförelseindex, %	4,1	7,2	5,1	9,2	4,5
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	5,3	Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,4	0,4	0,4	0,8
Genomsnittlig årsavkastning, % ³⁾	5,7						

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⁾ 2004-12-31

³⁾ Beräknad på 60 månader

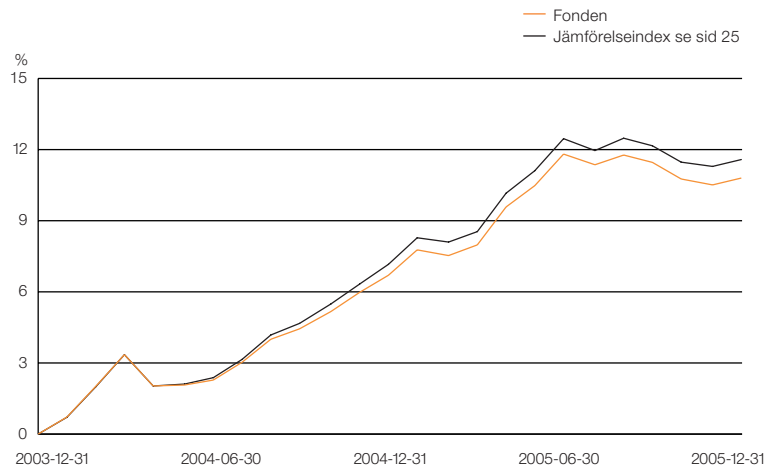
⁴⁾ Beräknad på genomsnittlig fondförmögenhet

⁵⁾ Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper

Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början

Förvaltningskostnad, kr 40,38

Utvecklingen i Folksam LO Obligation

Balansräkning, tkr	2005-12-31	% av fond- förmögenhet	2004-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	1 685 605	98,6	1 401 685	98,1
Bank och övriga likvida medel	25 093	1,4	26 132	1,8
Kortfristiga fordringar	64	0,0	664 379	46,5
Summa tillgångar	1 710 762	100,0	2 092 196	146,4
Skulder				
Finansiella instrument				
med negativt marknadsvärde (not 3)	249	0,0	2 531	0,2
Övriga kortfristiga skulder	580	0,0	660 124	46,2
Summa skulder	829	0,0	662 655	46,4
Fondförmögenhet (not 2, 3)	1 709 933	100,0	1 429 541	100,0
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter för derivat	Inga	-	Inga	-
Övriga ställda säkerheter	Inga	-	Inga	-
Ansvarsförbindelser	Inga	-	Inga	-

Resultaträkning, tkr	2005-01-01- 2005-12-31	2004-01-01- 2004-12-31
Resultaträkning, tkr		
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	22 091	10 321
Ränteintäkter	80 006	65 739
Valutakursvinster och -förluster, netto	-34 427	14 487
Övriga intäkter	-	0
Summa intäkter och värdeförändring	67 670	90 547
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-6 637	-5 370
Övriga kostnader	-1	-
Summa kostnader	-6 638	-5 370
Skatt	-	-
Årets resultat	61 032	85 177

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

	2005-01-01- 2005-12-31
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	2 749
Realisationsförluster	-5 919
Orealiserade vinster/förluster	25 261
Summa	22 091

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2005-01-01- 2005-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 429 541
Andelsutgivning	330 663
Andelsinlösen	-30 703
Årets resultat enligt resultaträkning	61 032
Lämnad utdelning	-80 600
Fondförmögenhet vid årets slut	1 709 933

Derivat

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

Valutaterminer (not 3, Derivat)

Standardiserade valutaterminer. Inga säkerhetskrav.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2006 **33 073**

Not 3 Fondens värdepappersinnehav				
Marknadsnoterade	Nominellt belopp i tusental lokal valuta	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mögenhet
SEK				
Industri				
AP Fastigheter 109 6,00% 060509	3 000	2 988	3 158	0,2
Electrolux 3,65% 100301	15 000	14 990	15 515	0,9
General Electric 5,25% 140701	7 000	7 000	7 980	0,5
Industrivärden 129 3,70% 070917	5 000	4 998	5 128	0,3
Sandvik 103 5,70% 070125	4 000	4 008	4 348	0,3
Stora Enso 301 6,90% 070516	4 000	4 133	4 389	0,3
Stora Enso 313 3,875% 091215	11 000	10 956	11 102	0,6
Volvo Treasury 334 5,20% 081121	5 000	5 302	5 299	0,3
		54 374	56 920	3,3
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Landshypotek 5035 5,00%				
090318	45 000	47 840	49 169	2,9
Nordea Hypotek 5516 5,00%				
060621	35 000	34 974	36 378	2,1
Nordea Hypotek 5517 6,00%				
070919	48 000	50 737	51 398	3,0
Nordea Hypotek 5518 4,50%				
080917	48 000	49 819	50 404	2,9
SBAB 118 5,50% 081217	54 000	57 605	57 733	3,4
SBAB 119 5,50% 060315	10 000	10 444	10 507	0,6
SEB BoLån 559 5,25% 070613	67 000	69 948	71 370	4,2
SEB BoLån 560 4,75% 080618	45 000	45 826	47 981	2,8
SEB BoLån 562 4,25% 090616	20 000	20 820	21 134	1,2
Spintab 168 6,00% 090420	60 000	62 551	67 722	4,0
Stadshypotek 1565 6,00%				
061220	20 000	20 856	20 709	1,2
Stadshypotek 1566 6,00%				
070919	20 000	21 419	21 417	1,3
Stadshypotek 1567 6,00%				
080618	29 000	31 469	31 966	1,9
Stadshypotek 1568 6,00%				
090318	66 000	72 129	74 764	4,4
		596 437	612 651	35,8
Stat och kommun				
Statsobl 1037 8,00% 070815	76 500	87 066	85 275	5,0
Statsobl 1040 6,50% 080505	60 200	66 394	67 705	4,0
Statsobl 1041 6,75% 140505	87 600	104 456	113 371	6,6
Statsobl 1043 5,00% 090128	75 000	80 206	82 889	4,8
Statsobl 1045 5,25% 110315	38 000	39 152	43 346	2,5
Statsobl 1046 5,50% 121008	34 000	35 814	39 020	2,3
Statsobl 1047 5,00% 201201	60 000	65 768	71 630	4,2
Statsobl 1048 4,00% 091201	30 000	30 778	31 142	1,8
Statsobl 1049 4,50% 150812	65 000	67 541	72 443	4,2
Statsobl 1050 3,00% 160712	31 000	29 898	30 521	1,8
		607 072	637 342	37,3
Summa SEK		1 257 883	1 306 913	76,4
EUR				
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Dexia Municipal Agency 5,50%				
121025	2 100	20 348	22 544	1,3
Freddie Mac 4,75% 130115	2 118	19 263	22 559	1,3
		39 611	45 102	2,6

Not 3 Fondens värdepappersinnehav				
Marknadsnoterade	Nominellt belopp i tusental lokal valuta	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mögenhet
Stat och kommun				
Bundesanleihen 3,50% 160104	2 300	21 837	22 016	1,3
Bundesrep. Deutschland 4,25%				
140104	9 100	84 714	95 066	5,6
Bundesrep. Deutschland 5,00%				
110704	3 600	35 717	37 805	2,2
Buoni Poliennali del Tesoro 5,25%				
170801	2 200	23 424	24 417	1,4
Buoni Poliennali del Tesoro 6,75%				
070701	800	7 970	8 188	0,5
		173 663	187 492	11,0
Summa EUR		213 274	232 595	13,6
USD				
Stat och kommun				
Italian Government Bond 6,00%				
080529	3 394	35 864	28 707	1,7
US Treasury Bond 7,125% 230215	3 200	29 309	33 645	2,0
US Treasury Bond 7,25% 160515	1 400	15 461	13 785	0,8
US Treasury Note 3,125% 090415	3 500	25 056	26 975	1,6
US Treasury Note 3,50% 061115	3 000	22 642	23 803	1,4
US Treasury Note 5,00% 110215	2 000	17 642	16 691	1,0
		145 973	143 605	8,4
Överstatliga organ				
IBRD World Bank 4,375% 060928	310	3 242	2 492	0,1
		3 242	2 492	0,1
Summa USD		149 216	146 097	8,5
Summa marknadsnoterade		1 620 372	1 685 605	98,6
Summa räntebärande värdepapper		1 620 372	1 685 605	98,6
Derivat				
Standardiserade valutaterminer				
EUR/SEK, sålt på termin EUR 24 660 000			-88	0,0
USD/SEK, sålt på termin USD 18 500 000			-161	0,0
			-249	0,0
Summa derivat			-249	0,0
Summa finansiella instrument			1 685 356	98,6
Övriga tillgångar och skulder, netto			24 577	1,4
Fondförmögenhet			1 709 933	100,0
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
Svenska staten			637 342	37,3
Tyska staten			154 887	9,1
Stadshypotek			148 856	8,7
SEB BoLån			140 485	8,2
Nordea Hypotek			138 179	8,1
US Government			114 899	6,7
SBAB			68 239	4,0
Italienska staten			61 312	3,6

Folksam LO Västfonden

Folksam LO Västfonden i korthet

Avkastning 2005, %	35,1
Indexutveckling 2005, %	36,2
Fondens utveckling de senaste fem åren, %	26,3
Jämförelseindex utveckling de senaste fem åren, %	28,2
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2005-12-31	157,68
– Handelskurs 2005-12-30	157,79

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 Michael Gill
Fondnummer i PPM	905 265

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. En del av fondförmögenheten (maximalt 60 procent) kan placeras i företag med stark förankring i Västra Götalands och Hallands län (Västsvrige). Fonden har som målsättning att uppnå en långsiktigt 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 mänskliga rättigheter, miljö och tobak.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2005?

Efter ett mycket starkt första halvår på Stockholmsbörsen var det få som trodde att uppgången skulle fortsätta i samma takt under det andra halvåret. Så blev det emellertid – och Stockholmsbörsen befann sig vid årets slut på samma toppnivåer som i början av mars 2000. Till den starka börsutvecklingen bidrog under det första halvåret fortsatt sjunkande långa räntor både i Sverige och internationellt. En annan stimulansfaktor var kapitalinflödet till aktiemarknaden genom börsbolagens utdelningar, återköp och inlösenprogram. Bolagen fortsatte samtidigt att leverera vinster över förväntningarna, vilket föranledde aktieanalytikerna att kontinuerligt höja sina prognoser under året. Företag med intäkter i amerikanska dollar fick dessutom en extra skjuts genom att kronan under året försvagades mot dollarn med 19 procent. Sett över hela 2005, blev hälsovård och verkstad de bästa branscherna. Verkstadsbolagen hade en god volymtillväxt, kunde höja priserna för att kompensera högre råvarupriser och fortsatte att skära i kostnaderna. Uppgången för det första halvårets vinnarbransch, fastigheter, fick ett abrupt slut i början av augusti, när media varnade för värderingen samtidigt som de långa räntorna började stiga. Årets sämsta bransch var telekom, även om aktiekurserna steg något under det andra halvåret.

Hur har fonden utvecklats?

Folksam LO Västfonden gick under 2005 upp med 35,1 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 36,2 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Avkastningen påverkades under 2005 positivt av att fonden hade en undervikt i telekombolag, som utvecklades väsentligt sämre än jämförelseindex. Den svagare kursutvecklingen inom telekom berodde både på hård konkurrens i branschen som helhet och på enskilda bolags utveckling. Telia Sonera har problem i Finland och försöken att ta över snabbväxaren Turkcell ser ut att misslyckas. Tele2:s modell att köpa kapacitet i andra operatörers nät är under omvärdering i och med att dessa operatörer gjort flera företagsförvärv i Europa. Den bransch som kostade fonden mest under året var fastighetsbranschen. Fonden var överviktad i det Göteborgsbaserade bolaget Castellum. Hela vårens överavkastning och mer därtill raderades ut när aktiekurserna gick tillbaka under sommaren och

marknadsräntorna steg under det andra halvåret 2005. Desto bättre utvecklades aktierna för två andra bolag med säte i Västsvrige. Vårdbolaget Capio var en av Stockholmsbörsens absoluta vinnaraktier med en uppgång på 79 procent. Bolaget har varit mycket framgångsrikt i upphandlingen av vårdavtal. I december tecknade man bland annat ett 30-årigt avtal i Spanien. Även kullagertillverkaren SKF var en bra placering. Aktien steg under året med 56 procent, till följd av en god volym- och marginalutveckling. Dessutom har bolaget en mycket stark balansräkning. En för fonden viktig händelse inträffade den 1 juni 2005, då fonden bytte jämförelseindex från SIXPRX till SIX60CAP. Det nya indexet, som även det är rensat med hänsyn till Folksams etiska kriterier, upptar betydligt färre bolag (55 mot tidigare 250) och endast de mest omsatta aktierna, något som gör det enklare och billigare att handla i fonden.

Vad gäller för fonden framöver?

Marknadsräntorna steg något under hösten 2005 och en allmän uppfattning på marknaden var att Riksbanken skulle komma att höja sin styrränta under 2006. Stigande räntor betyder normalt god fart i konjunkturen, men ett problem är att de stora svenska börsbolagen har en mycket liten del av sin försäljning i Sverige. De är därför beroende av konjunkturen i främst USA, om vilken det föreligger en viss osäkerhet. Även på Stockholmsbörsen finns risken att vinsttillväxten i börsbolagen avtar. Bolagsvärderingarna förändrades visserligen inte under året, men både vinstprognoserna och aktiekurserna steg väsentligt. Aktieanalytikerna har de två senaste åren haft för låga förväntningar och kontinuerligt tvingats revidera upp prognoserna. Därmed har risken för det omvända scenariot ökat. Flera cykliska, det vill säga konjunkturkänsliga, verkstadsbolag har börjat tala om en minskad efterfrågan. Samtidigt har börsbolagen rekordstarka balansräkningar efter flera år av goda vinster och få förvärv. Det är troligt att bolagen kommer att dela ut stora belopp till sina aktieägare även under våren 2006. Om pengarna återinvesteras i börsen, torde det få en positiv inverkan på aktiekurserna. Likaså kan en stark svensk konjunktur leda till ett ökat kapitalinflöde till Stockholmsbörsen. Bilden av den svenska aktiemarknaden under 2006 är med andra ord blandad. Fonden kommer dock även fortsättningsvis att försöka hitta bolag som kan leverera positiva överraskningar.

Under 2005 har inga försäljningar på grund av etiska placeringskriterier genomförts.

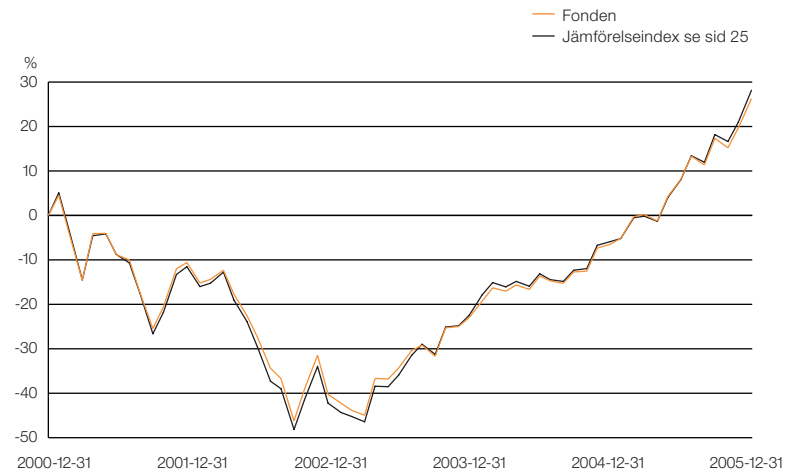
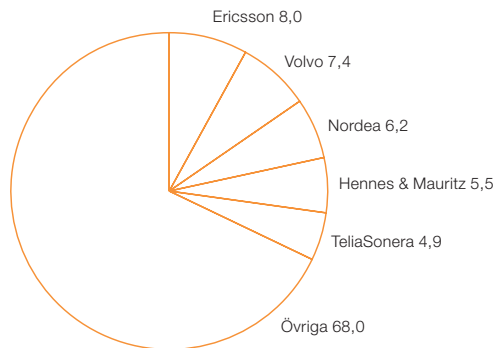
Risk- och avkastningsmått		Utveckling	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31
Fondens volatilitet, % ¹⁾	9,5	Fondförmögenhet, tkr	475 658	271 731	168 825	93 404	109 960
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	9,7	Andelsvärde, kr	157,68	119,68	100,39	79,84	123,01
Tracking Error, % ¹⁾	0,8	Utdelning, kr/andel	3,14	2,06	2,43	2,71	1,39
Beta	0,9	Totalavkastning, %	35,1	21,4	28,9	-33,2	-10,6
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	28,0	Jämförelseindex, %	36,2	21,4	34,2	-34,7	-11,5
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	4,8	Omsättningshastighet, ggr	0,0	0,3	0,3	0,3	0,5

Kostnader

Förvaltningskostnad, % ³⁾	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁴⁾	97
Transaktionskostnader, % ⁵⁾	0,1
TER, % ³⁾	0,4
TKA, % ³⁾	0,4

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 97 (144).⁵⁾ Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper**Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande**

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början	
Förvaltningskostnad, kr	45,08

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

Balansräkning, tkr	2005-12-31	% av fond- förmögenhet	2004-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	470 224	98,9	267 673	98,5
Bank och övriga likvida medel	8 819	1,8	4 141	1,5
Kortfristiga fordringar	25	0,0	5	0,0
Summa tillgångar	479 068	100,7	271 819	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	3 410	0,7	88	0,0
Summa skulder	3 410	0,7	88	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	475 658	100,0	271 731	100,0
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter	Inga	–	Inga	–
Ansvarsförbindelser	Inga	–	Inga	–

Resultaträkning, tkr	2005-01-01– 2005-12-31	2004-01-01– 2004-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	108 259	37 540
Ränteintäkter	92	74
Utdelningar	10 642	6 244
Valutakursvinster och -förluster, netto	2	–
Övriga intäkter	–	0
Summa intäkter och värdeförändring	118 995	43 858
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	–1 547	–939
Övriga kostnader	0	–
Summa kostnader	–1 547	–939
Skatt	–	–
Årets resultat	117 448	42 919

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

Aktierelaterade finansiella instrument	2005-01-01– 2005-12-31
Realisationsvinster	4 021
Orealiserade vinster/förluster	104 238
Summa	108 259

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2005-01-01– 2005-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	271 731
Andelsutgivning	99 943
Andelsinlösen	–5 551
Årets resultat enligt resultaträkning	117 448
Lämnad utdelning	–7 913
Fondförmögenhet vid årets slut	475 658

Derivat

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2006	13 060
-----------------------	---------------

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Dagligvaror				
Axfood	8 915	1 517	1 979	0,4
		1 517	1 979	0,4
Energi				
Concordia Maritime B	47 599	1 113	2 047	0,4
Lundin Petroleum	23 640	912	1 986	0,4
		2 025	4 033	0,8
Finans och fastighet				
Bure	608 710	3 949	1 449	0,3
Castellum	21 305	3 487	6 093	1,3
D. Carnegie & Co	7 446	587	871	0,2
Fabege B	22 974	2 136	3 481	0,7
FöreningsSparbanken A	63 313	8 615	13 707	2,9
Geveko B	5 453	900	1 140	0,2
Hufvudstaden A	37 876	1 516	1 970	0,4
Industrivärden A	25 764	3 637	5 591	1,2
Investor B	106 784	9 814	14 843	3,1
Invik	4 415	256	373	0,1
Kinnevik Investment B	44 155	2 479	3 279	0,7
Latour B	15 372	2 246	3 144	0,7
Lundbergs B	9 690	2 406	3 251	0,7
Nordea	359 887	20 504	29 691	6,2
OMX	20 205	1 894	2 233	0,5
Ratos B	15 157	1 905	2 971	0,6
SEB A	84 831	9 009	13 870	2,9
Skandia	148 118	6 566	7 050	1,5
Svenska Handelsbanken A	85 060	12 479	16 757	3,5
Wallenstam Byggnads B	38 536	1 705	3 603	0,8
Wihlborg Fastigheter	4 494	473	863	0,2
		96 562	136 227	28,7
Hälsovård				
Artiplant B	104 232	1 802	881	0,2
AstraZeneca	45 269	15 517	17 587	3,7
Biolin	2 861	611	64	0,0
Capio	45 916	3 376	6 497	1,4
Elekta B	11 493	625	1 356	0,3
Gambro A	58 219	4 099	5 050	1,1
Getinge B	87 105	6 025	9 538	2,0
Nobel Biocare	1 816	1 778	3 160	0,7
Q-Med	7 096	1 356	1 778	0,4
		35 190	45 911	9,7
Industrivaror och -tjänster				
ABB	71 784	2 981	5 527	1,2
Alfa Laval	17 852	1 931	3 071	0,6
Assa Abloy B	59 769	5 762	7 471	1,6
Atlas Copco A	77 990	6 542	13 804	2,9
Broström B	14 874	1 327	2 380	0,5
Cardo	5 262	1 025	1 023	0,2
Gunnebo	21 596	1 328	1 695	0,4
Gunnebo Industrier	4 269	347	502	0,1
Intrum Justitia	14 274	612	1 046	0,2
Munters	6 116	1 129	1 339	0,3
NCC B	17 716	1 256	2 525	0,5
SAAB B	14 449	1 589	2 456	0,5
Sandvik	29 518	7 194	10 922	2,3
SAS	22 949	1 569	2 398	0,5
Scania B	25 709	6 200	7 391	1,6
Securitas B	46 590	6 128	6 150	1,3
Skanska B	51 060	3 461	6 178	1,3
SKF B	164 996	9 954	18 397	3,9
Volvo B	93 582	21 283	35 046	7,4
		81 619	129 322	27,2

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Informationsteknik				
Ericsson B	1 390 251	25 951	37 954	8,0
Nokia	22 137	3 192	3 199	0,7
WM-Data B	72 259	1 187	1 835	0,4
		30 329	42 988	9,0
Material				
Billerud	11 056	1 173	1 150	0,2
Höganäs B	6 903	1 176	1 187	0,2
Holmen B	9 973	2 474	2 618	0,6
SCA B	27 899	7 322	8 286	1,7
SSAB A	14 233	2 028	4 113	0,9
Stora Enso R	23 817	2 385	2 560	0,5
		16 558	19 915	4,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Autoliv	7 966	2 438	2 860	0,6
Billia A	12 989	1 321	1 942	0,4
Clas Ohlson B	15 124	1 685	2 276	0,5
Elanders B	11 236	1 064	1 320	0,3
Electrolux B	36 948	5 775	7 630	1,6
Eniro	26 590	1 956	2 659	0,6
Hennes & Mauritz B	97 756	19 711	26 394	5,5
Lindex	9 709	2 311	4 354	0,9
Mekonomen B	10 677	700	1 084	0,2
Metro A	75 002	973	990	0,2
MTG B	10 932	1 766	3 624	0,8
New Wave B	33 905	1 526	2 984	0,6
Nobia	6 583	585	1 060	0,2
Trelleborg B	15 251	1 882	2 417	0,5
		43 693	61 594	13,0
Telekomoperatörer				
Telia2 B	58 044	5 678	4 948	1,0
TeliaSonera	545 821	21 424	23 307	4,9
		27 102	28 255	5,9
Summa börsnoterade		334 595	470 224	98,9
Summa finansiella instrument			470 224	98,9
Övriga tillgångar och skulder, netto			5 434	1,1
Fondförmögenhet			475 658	100,0
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
Gunnebo			2 197	0,5

Förklaring av risksymbolen och några riskmått

Vår risksymbol

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

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

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

Olika fondtyper med olika risker

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

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

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

Volatilitet

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

Beta

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

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

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

Tracking error

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

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

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

Redovisningsprinciper

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

Kostnader vid köp och försäljning av värdepapper

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

Utdelning

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

Värdering

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

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

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

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

Andelsvärde

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

Valutakurser

Valuta	Enhet	Kurs 2005-12-31	Kurs 2004-12-31	Förändring under året
AUD	1	5,838030	5,20933	12,07%
CAD	1	6,812990	5,54638	22,84%
CHF	100	603,862000	584,41600	3,33%
DKK	100	125,859000	121,43000	3,65%
EUR	1	9,387567	9,03276	3,93%
GBP	1	13,662930	12,75850	7,09%
HKD	1	1,026446	0,85497	20,06%
JPY	100	6,742862	6,48522	3,97%
NOK	100	117,535000	109,72000	7,12%
SGD	1	4,786260	4,07094	17,57%
USD	1	7,958600	6,64540	19,76%

Folksam LO:s etiska placeringskriterier

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 i fråga och på så sätt påverka och inspirera i rätt riktning.

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

Kriteriet Miljö

Med 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 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 kompo-

nenter i dessa. Här nedan beskrivs de arbetsrättsliga områden som omfattas:

Arbetslagarrättighet	Motsvarande ILO-konventioner
Hälsa och Säkerhet	ILO Convention 155; Occupational Safety and Health Convention
Ej diskriminering	ILO Convention 100; Equal Remuneration Convention ILO Convention 111; Discrimination (Employment and Occupation) Convention
Associationsfrihet	ILO Convention 87; Freedom of Association and Protection of the Right to Organise Convention
Rätt till kollektiva förhandlingar	ILO Convention 98; Right to Organise and Collective Bargaining Convention
Ej barnarbete	ILO Convention 138; Minimum Age Convention ILO Convention 182; Worst Forms of Child Labour Convention
Ej tvångsarbete	ILO Convention 29; Forced Labour Convention ILO Convention 105; Abolition of Forced Labour Convention
Lönesättning	ILO Convention 131; Minimum Wage Fixing Convention
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	Kompositindex sammansatt av: 75% OMRX Bond 15% Merrill Lynch EMU Direct Government Index, EG00 10% Merrill Lynch US Treasury Master, GOQ0

MSCI är en förkortning för Morgan Stanley Capital International.

* baserat på Folksams etiska placeringskriterier

** based on Folksam ethical security screening

Friskrivningsklausul

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

Information gällande index beräknade av MSCI

Indexen enligt ovan är anpassade index, beräknade av MSCI, för och på uppdrag av Folksam. För att beräkna dessa index har MSCI utgått från sina standardindex och därefter uteslutit de värdepapper som 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.

Byte av jämförelseindex

Sedan den första juni 2005 har det svenska aktieindexet (tidigare Folksam SIXPRX) bytts mot det nya indexet Folksam SIX60CAP, ett index beräknat av SIX baserat på Folksams etiska placeringskriterier.

Skillnaden mellan de två indexen är att Folksam SIX60CAP endast omfattar de 60 aktier som har den största omsättningen på Stockholmsbörsen. Precis som Folksam SIXPRX är Folksam SIX60CAP viktbegränsat så att inget bolag överstiger tio procent av innehavet samt att utdelningar återinvesteras i index.

Bytet har gjorts för att effektivisera förvaltningen samt därför att det nya indexet bättre svarar mot det innehav som ligger i de svenska portföljerna.

Ägarpolicy

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

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

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

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

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

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

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

1. Bolagsstämman

Kallelse till bolagsstämma

Folksam LO anser att:

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

Aktieägarens rösträtt

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

2. Bolagets styrelse

Styrelsens sammansättning

Folksam LO anser att:

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

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

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

Styrelsens arbetsätt

Folksam LO anser att:

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

Kommittéer och deras uppdrag

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

Kommittéernas sammansättning och arbete ska redovisas vid bolagsstämman.

Nomineringskommitté (Nomination Committee)

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

Ersättningskommitté

(Compensation/Remuneration Committee)

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

Revisionskommitté (Audit Committee)

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

3. Ersättning till ledningen

Folksam LO anser att:

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

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

4. Incitamentsprogram

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

Folksam LO anser att:

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

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

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

5. Miljö- och etikfrågor

Folksam LO ska, genom sina placeringar, aktivt påverka företag där det bedöms relevant och framgångsrikt. Ägarstyrning ska ske i enlighet med

Folksam LO:s vision samt de etiska regler som tillämpas inom koncernen och syfta till att öka mervärdet för Folksam LO:s kunder.

Folksam LO anser att:

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

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

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

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

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

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

Förändringar i organisationen

Fredrik Myrén har anställts som ansvarig förvaltare av Europaaktier och ingår i förvaltarteamet för Folksam LO Världen. Han har tidigare arbetat som förvaltare på AMF Pension. Han har ersatt Ulrika Enhörning som slutade i november 2004 för att gå till annan extern verksamhet.

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

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.

För Folksam LO Fond gäller att endast den verkställande direktören är heltidsanställd i bolaget. Hennes/hans löneförmåner redovisas i bolagets årsredovisning. All övrig personal är tillika anställd i Folksamgruppen. Fondförvaltarna har fast månadslön med möjlighet till en resultatbaserad bonus. Bonusen är maximerad till fyra månadslöner.

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.

Avgivande av årsberättelse

Stockholm den 21 februari 2006
Folksam LO Fond AB (publ)

Carina Lindsten
Verkställande direktör

Leif Håkansson

Mikael Öhlund

Håkan Johansson
Ordförande

Marie-Louise Zetterström

Thomas Gustafsson

Karina Lindgren

Jan Karlsson

Göran Olsson

Yvonne Brunn

Leif Håkansson

Erik Spernaes

Revisionsberättelse

I egenskap av revisorer i Folksam LO Fond AB (org.nr. 556343-1708) har vi granskat årsberättelserna och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Folksam LO Sverige, Folksam LO Världen, Folksam LO Obligation och Folksam LO Västfonden för år 2005. 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 revisions sed 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 underlagen 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.

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

Stockholm den 21 februari 2006

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Johan Adolphson
Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen
förordnad revisor

