

DELÅRSRAPPORT, JANUARI-JUNI 1999



CATELLA FONDER



IKANO Svensk Aktiefond

januari-juni 1999

MARKNADEN

Första halvåret 1999 har präglats av stora förändringar på de finansiella marknaderna. I Europa infördes Euron i början av året. Allmänt förväntades Euron bli en stark valuta, men kursen har fallit kontinuerligt mot US-dollar alltsedan introduktionen. ECB, den nya europeiska centralbanken, överraskade marknaden med en oväntat stor sänkning av sin styrränta – med 0,5 procent – i början av april. Kriget i Kosovo, den osäkra konjunkturutvecklingen i Europa och politisk turbulens i EU och Tyskland har sannolikt påverkat Euron negativt. Men även ränteutvecklingen i olika ekonomier har styrt valuta-utvecklingen. Marknadsräntorna har stigit markant såväl i USA som i Europa, sannolikt mer än vad de flesta betraktare förväntade sig i början av året. Den amerikanska 30-åringen har till exempel gått upp från under 5 procent till strax över 6 procent i skrivande stund. Marknaderna har således prisat in en återhämtning i Asien, en fortsatt köpfest i USA och, trots alla hinder, en ökning av den ekonomiska aktiviteten i Europa. I och med FED's höjning av den korta amerikanska styrräntan med 0,25 procent i slutet på juni kom en bekräftelse på att återhämtningen av den ekonomiska aktiviteten är på väg efter förra årets stora fall i bland andra Asien, Latinamerika och Ryssland.

De stigande marknadsräntorna har för börsernas vidkommande inneburit att en kraftig så kallad sektorrotation har skett. Kurserna i tillväxtaktier med höga P/E-tal har utvecklats sämre än kurserna i cyklisk industri. Bästa kursutveckling har branschindex för verkstad, skog och stål haft. Men bilden har inte varit entydig. Internet-relaterade bolag har haft en spektakulär utveckling under perioden – med kraftiga kursrörelser – både upp och ned. Fortsättningsvis förväntas dock teknikutvecklingen och särskilt Internet innebära stora industriförändringar.

FONDENS UTVECKLING

Andelskursen steg under första halvåret med 18,3 procent, att jämföra med utvecklingen för Affärsvärldens Generalindex, som steg med 16,8 procent under samma period. Sedan fondens start den 2 oktober 1998 har andelskursen stigit med 45,7 procent och Affärsvärldens Generalindex har stigit med 42,4 procent. Att fonden har utvecklats bättre än index har sin förklaring i att den handlat i OMX – terminer för att hantera likviditeten och de aktier som ingår i OMX-index under perioden för innehavet har utvecklats något bättre än vad börserna i övrigt har gjort.

FEM STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN

De fem största aktieinnehaven i fonden var vid halvårsskiftet (procent av fondförmögenheten): Ericsson (9,5 procent), AstraZeneca (9,1 procent), Hennes & Mauritz (8,3%), ABB Ltd (5,5%) och Volvo (5,2%).

HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med optioner och terminer för att effektivisera sin förvaltning, öka fondens avkastning samt för att skydda fondens tillgångar mot kursförluster. Detta har fonden utnyttjat under året genom handel med OMX-terminer för att hantera likviditeten i fonden. Handel med terminer har skett i begränsad omfattning. Någon handel med optioner har ej skett under året. Fonden har under perioden inte heller utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

RISK OCH PLACERINGAR

Risk i samband med placering av pengar är ett komplicerat ämne. Man kan ha många olika aspekter på vad risk är och hur den bör mätas. Det finns inte något enkelt sätt att mäta risk och det är vanligt att man pratar förbi varandra när man talar om risk. En av de populära metoderna för att beskriva risk är att använda ett statistiskt mått, standardavvikelse. Standardavvikelsen beskriver hur stor variation det finns i en grupp av mätvärden. För en fond är det naturligt att redovisa hur periodavkastningen varierar. En hög standardavvikelse ökar risken för att en periods avkastning kan bli negativ. Standardavvikelse kan även användas för att jämföra olika placeringar. Beräkning av risk sker på historiska värden, med förhoppningen att framtiden skall uppvisa ett snarlikt beteende. Det är ofta så men det finns inte någon garanti. För att standardavvikelsen skall vara jämförbar och någorlunda tillförlitlig, skall beräkningen ske för en bestämd tidsperiod. I Sverige har man enats om att beräkningen bör omfatta periodresultat för 24 månader. Eftersom man vanligtvis använder år som referens i samband med placeringar, räknas standardavvikelsen om till att avse en period om ett år. IKANO Svensk Aktiefond startade 2 oktober 1998, varför det inte är möjligt att redovisa några riskmått som är jämförbara med andra fonder. Genom att beräkna riskmått för veckoresultat är det möjligt att ge en indikation på vilken risk som är förknippad med IKANO Svensk Aktiefond. Den beräknade standardavvikelsen är endast jämförbar med det referensindex som används för fonden.

	Standard- avvikelse 99	Avkastning 99
IKANO Svensk Aktiefond	27,32%	18,34%
Jämförelseindex (AFGX= Affärsvärldens generalindex)	28,29%	16,86%

Beräkningarna ovan visar att IKANO Svensk Aktiefond har gett en högre avkastning än sitt jämförelseindex utan att ha en högre variation i periodavkastningen.

Fondens innehav av finansiella instrument

	Antal/ Nom belopp	Marknads- värde kkr	% av fond- förmögenhet
Börsnoterade aktier			
BANKER OCH FÖRSÄKRINGSBOLAG			
Förenings sparbanken	11 550	1 386	3,0
Handelsbanken	15 700	1 601	3,5
Nordbanken Holding	28 000	1 392	3,0
S E B	13 000	1 287	2,8
Skandia	11 200	1 781	3,9
		7 447	16,2
FÄSTIGHETS- OCH BYGGBOLAG			
NCC	2 400	217	0,5
Skanska	2 500	801	1,7
		1 018	2,2
HANDELSFÖRETAG			
Hennes & Mauritz	18 250	3 833	8,3
		3 833	8,3
INVESTMENTBOLAG			
Industrivärden	3 800	513	1,1
Investor	16 800	1 596	3,5
Kinnevik	1 400	224	0,5
		2 333	5,1
KEMI OCH LÄKEMEDELSBOLAG			
AGA	4 800	509	1,1
AstraZeneca	12 750	4 220	9,1
Pharmacia & Upjohn	1 300	611	1,3
		5 340	11,5
SKOGSBOLAG			
AssiDomän	3 200	410	0,9
Graningeverken	1 500	197	0,4
MoDo	1 900	376	0,8
SCA	4 300	946	2,1
Stora Enso	9 522	875	1,9
		2 804	6,1
TJÄNSTEFÖRETAG			
Enator	750	191	0,4
Europolitan	9 000	756	1,6
MTG	1 400	258	0,6
Netcom	2 300	658	1,4
Securitas	7 900	1 003	2,2
WM Data	1 600	518	1,1
		3 384	7,3
VERKSTADSINDUSTRI			
ABB Ltd	3 174	2 523	5,5
Assa Abloy	7 380	679	1,5
Atlas Copco	4 000	926	2,0
Autoliv	1 800	466	1,0
Electrolux	8 100	1 442	3,1
Ericsson	16 100	4 387	9,5
Nokia	1 800	1 352	2,9
Sandvik	5 700	1 058	2,3
Scania	4 400	1 036	2,2
SKF	2 600	408	0,9
SSAB	2 500	266	0,6
Volvo	9 700	2 391	5,2
		16 934	36,7
ÖVRIGA FÖRETAG			
Gambro	7 600	650	1,4
Swedish Match	9 500	288	0,6
Sydkraft	4 200	664	1,4
		1 602	3,4
Summa börsnoterade aktier		44 695	96,8
Annan reglerad marknad			
AKTIEINDEXTERMINER			
OMX		1 407	3,0
Summa annan reglerad marknad		1 407	3,0
Summa innehav av finansiella instrument		46 102	99,8
Summa övriga tillgångar och skulder, netto		55	0,2
Summa fondförmögenhet		46 157	100,0

Balansräkning, kkr

	30 juni 1999	% av fond- förmögenhet
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument	46 102	99,8
Bank och övriga likvida medel	1 457	3,2
Kortfristiga fordringar	75	0,2
Summa tillgångar	47 634	103,2
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	1 477	3,2
Summa skulder	1 477	3,2
Fondförmögenhet	46 157	100,0
Ställda pantar för handel med optioner och terminer	96	0,2

Större aktieköp och försäljningar

Köpt, kkr		Sålt, kkr
Ericsson	2 628	Drott 164
Hennes & Mauritz	2 578	Trelleborg 146
AstraZeneca	2 375	OM-gruppen 138
Skandia	1 275	Europolitan 130
Handelsbanken	1 254	Graningeverken 91

Fondfakta

	990101-990630	981002-981231
Fondförmögenhet, kkr	46 157	10 618
Antal utelöpande andelar, st	316 639	86 170
Andelsvärde, kr	145,77	123,21
Utdelning, kr per andel	0,03	0,00
Kursutveckling, %	18,34	23,21
Affärsvärldens generalindex utveckling, %	16,86	21,87
Totalrisk, %	27,3	-
<i>Se "Risk och placeringar" sid 2</i>		
Totalrisk för jämförelseindex, %	28,3	-
<i>Se "Risk och placeringar" sid 2</i>		
Omsättningshastighet per år, ggr	0,3	-
Förvaltningsavgift, %	0,6	0,6

Informationsbroschyr

Informationsbroschyr om IKANO Svensk Aktiefond finns att tillgå hos
Catella Fondförvaltning AB, Box 7328, 103 90 Stockholm (tel 08-611 06 90)
och hos IKANO Banken AB, Box 717, 343 81 Älmhult (tel 0476-88 000).