



CATELLA FONDER

ÅRSRAPPORT 2000

INNEHÅLL

VD har ordet	3
Tillbakablick på börsåret	4
Funderingar från förvaltarna	6
PPM – Så gick valet.....	10
Vad händer nu?.....	10
Ord och definitioner	11
Vad är TKA?	11
Risk och placeringar	12
Etiska aspekter	13
Korta kommentarer om våra onoterade innehav ...	13
Reavinstfonden	14
Trygghetsfonden	18
Europafonden	22
Avkastningsfonden.....	26
IKANO	
Svensk AktieFond	29
Revisionsberättelse	29
Andelsägares indirekta kostnader	29
Redovisningsprinciper	29
Catella Fonder	
Förvaltare och Administrativ personal .	30
Styrelse.....	30
Här hittar Du oss	31

VD har ordet

Sämsta börsåret sedan 70-talet



År 2000 blev ett historiskt börsår. Efter den starka avslutningen på 1999 fortsatte börserna att stiga under årets första månader. I Sverige hade vi vår toppnotering den 6 mars då index var upp hela 27 procent. Sedan började en nedgångsfas som fortgick under hela den resterande delen av året. Den svenska börserna redovisade en nedgång på 12 procent och den tekniktunga Nasdaqbörserna i USA hade sitt värsta år i historien med ett fall på hela 39 procent. Dow Jones index slutade året på minus 6 procent.

Oron över värderingen av teknologi- och telekommunikationsföretagen var en viktig förklaring till börsnedgången. Det ifrågasattes om bolagen inom dessa sektorer skulle kunna leverera den lönsamhet och tillväxt som krävdes för att motivera värderingarna.

Ett annat orosmoment var den amerikanska ekonomin som har haft en hög tillväxt under många år. Vi ser nu tecken på en avmattning och frågan är om ekonomin kommer att göra en hårdlandning, dvs recession med fallande BNP, eller landa mjukt men fortfarande med viss tillväxt.

När kommer vändningen? Värderingen har nu kommit ner till mer normala nivåer och börserna är i genomsnitt inte längre högt värderade. Sänkta räntor brukar historiskt sett vara en signal om att en vändning för börserna är nära.


Utvecklingen i våra fonder under år 2000 är sämre än önskat. Två av våra fonder har gått ungefär som sina jämförelseindex, Reavinstfonden och Trygghetsfonden, medan två har utvecklats sämre än index, Europafonden och Avkastningsfonden. Vi har haft en övervikt av tillväxtaktier i portföljen samtidigt som vi har varit något underviktade i banker och läkemedelsaktier. Denna sektormix har inte gynnats av konjunkturläget under hösten, men vi tror att den kommer att utvecklas väl framöver och att ekonomierna troligen inte kommer att göra den hårdlandning som vissa förutsäger.

Intresset för våra fonder har varit stort under året som gick. Per årsskiftet hade fondbolaget 58 000 andelsägare, en ökning med 38 procent från föregående år. Nysparandet i Catellas fonder blev 1 514 mkr netto inklusive premiepensionsinsättningarna. Premiépensionsvalet som skedde under hösten behandlar vi i ett särskilt avsnitt (se sidan 10).

Under vintern kommer två av våra fonder, Reavinstfonden och Trygghetsfonden, att fylla tre år, vilket gör att dessa kommer att finnas med i de olika jämförelser som pressen brukar göra. Detta tycker vi är positivt eftersom fonderna har haft en mycket bra utveckling sedan starten.

Vi tackar för förtroendet vi fått att förvalta ditt kapital.

Med vänlig hälsning



Gustaf Sjögren

Tillbakablick på börs-

1999 var ett år då förtroendet på världens aktiemarknader byggdes upp och risktagandet tilltog. År 2000 återvände delar av riskkapitalet till tryggare placeringar.

Snabba kast i telesektorn

De högt uppdrivna värderingarna av företagen i teknik-, telekommunikations-, konsult- och mediasektorerna ledde till en kurstopp på de internationella börserna i mars. Stora finansieringsbehov uppstod som en följd av oväntat höga investeringskostnader för de nationella telelicenserna för tredje generationens mobiltelefoni. Detta drabbade hela teleoperatörssektorn med stor kraft. Det tidigare positiva inflödet av pengar till aktiemarknaden från nystartade IT- och telekommunikationsfonder avtog då marknaden drog slutsatsen att det skulle bli svårt för många teleoperatörer att finansiera sin verksamhet. Räntesatserna på lånemarknaden steg dessutom och därmed försämrades utsikterna ytterligare. Möjligheterna att hämta in kapital från aktiemarknaden i större utsträckning visade sig bli svårt eftersom börshumöret försvagades. Förändrade regler för indexberäkningar gjorde dessutom att telesektorns vikt minskade i betydelse. Investerarnas och pressens fokusering på IT- och mobiltelefonrevolutionen upphörde samtidigt och andra sektorer blev populärare bland placerarna som flydde till mindre riskfyllda placeringar. Bland de som fick problem i och med detta var riskkapitalbolagen och nystartade bolag inom nämnda sektorer. Många av dessa kämpar nu för sin existens och en stor utgallring står för dörren.

Internationell börsutveckling

Åren 1999-2000 var en period då fokuseringen på IT-sektorn och Nasdaqbörsen tog oväntat höga proportioner. Tittar man tillbaka på börspsykologin under tidigare år så har det varit andra faktorer som t ex penningmängdstillväxten, kursen på den amerikanska dollarn eller nivån på marknadsräntorna som oroat pla-

cerarna. Vinstvarningar från de amerikanska börsbolagen satte ned värderingarna ytterligare på de amerikanska och internationella börserna under hösten/vintern och den väntade kursuppgången i slutet av året uteblev därmed. Kanske blev varningarna lite väl negativt emottagna och övertydliga, då nya regler gäller i USA för företagens informations-spridning enligt Securities and Exchange Commission, den amerikanska finansinspektionen.

Världsindex föll under året med 15 procent. De aktiemarknader som klarade sig bäst under år 2000 var Danmark (+17 procent), Schweiz (+9 procent), och Kanada (+7 procent). Sämst gick det för Sydkorea (-51 procent) och Grekland (-42 procent). I USA föll börsindexen S&P 500 med 10 procent, Dow Jones med 6 procent och Nasdaq med 39 procent. Andra länder i Europa, som hade ett bra år, var Italien (+5 procent) och Frankrike (-1 procent). Sämre gick det för börserna i Madrid (-13 procent), Stockholm (-12 procent), London (-10 procent) och Frankfurt (-10 procent). I Japan föll börsen med 27 procent.

Sektorutvecklingen

Tittar man på Sverige blev de bästa sektorerna under det förra året bank- och finansföretag (+32 procent), kemi och läkemedel (+30 procent), fastighets och byggbolag (+24 procent) och rederier (+20). De största vinnarna blev bioteknikbolagen som steg med flera hundra procent. Sämst gick det för företagen inom IT (-58 procent), handel (-46 procent) verkstad (-19 procent). Skogsföretagen föll med 14 procent. De största förlorarna inom IT-sektorn föll med nära 100 procent. I USA var mönstret likartat med banker, läkemedel och livsmedel i täten och en kraftigt negativ utveckling för IT-sektorn,

teletjänster och konjunkturkänslig industri. I Europa var bankerna bland vinnarna men livsmedel och läkemedel steg mer.

Fortsatt god tillväxt i världsekonomin

BNP-tillväxten under år 2000 blev preliminärt nära 4 procent i Sverige eller ungefär som under 1999 (4,1 procent). I USA väntas BNP ha stigit under året med nära 5 procent (4,2 procent) och i Europa med knappt 4 procent (2,3 procent). Japan hade en tillväxt på knappt 2 procent (0,2 procent) under det förra året.

De korta styrräntorna steg i Sverige från 3,25 procent i början av året till 4 procent. I USA steg dessa från 5,5 procent till 6,5 procent och i Europa från 3 procent till 4,75 procent. I Japan steg de från låga 0,1 procent till 0,3 procent. De långa (10-års) räntorna föll samtidigt från 5,7 procent till 4,8 procent i Sverige. I USA från 6,4 procent till 5,1 procent och i Europa från 5,4 procent till 4,9 procent. I Japan sjönk de från 1,7 procent till 1,6 procent.

Inflationen i Sverige steg enligt prognoserna från 0,3 procent 1999 till 1,3 procent under år 2000. I USA ökade prisökningstakten från 2,2 procent till 3,4 procent och i Europa från 1,1 procent till 2,3 procent. I Japan sjönk inflationen, dvs det var deflation, då priserna föll med 0,6 procent (-0,3 procent).



foto: Pressens bild

året 2000



foto: Pressens bild

Växelkurserna präglades av den starka dollarn som överraskade alla bedömare med sin fortsatta ökning under förra året. Samtidigt försvagades Euron ytterligare och det blev ännu ett år med en fallande Euro. Vid årets slut var kursen 0,94 USD per Euro. Mot den svenska kronan förstärktes dollarn från 8,53 kr i början av året till 9,53 kr i slutet efter att ha passerat 10-kronors nivån under året.

Vad betydde detta för fondspararna?

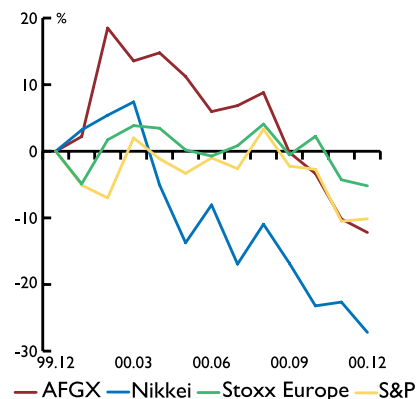
De stigande räntorna skapade successivt ett osäkrare klimat för aktiesparandet som normalt utvecklas bäst då vinsterna stiger och räntorna faller. Det senaste året betydde tvärtom att vinstprognoserna började justeras ned samtidigt som centralbankerna höjde räntorna av rädsla för inflationen. Därmed började konsumenternas förtroende för den egna och landets ekonomi att försämrans. Nyemissioner och utförsäljningar av aktier i IT- och telesektorerna under det första halvåret blev p g a ovanstående utveckling misslyckade för de som satsade pengar. Det reningsbad som följde därefter har nu skapat ett läge med många företag som har lägre P/E-tal än tidigare. Det som normalt återstår i processen mot en låg värdering är att vinstprognoserna justeras ned parallellt med den förväntade avmattningen i BNP-tillväxten. Den höga volatiliteten, dvs de stora

kursrörelserna, innebär att placerare med kort placeringshorisont möter större risker än tidigare. För den långsiktige placeraren är avkastningen över en lång tidsperiod viktigare. Värderingen av börserna är i början av 2001 åter på en acceptabel nivå. Jämför man med räntan på statsobligationer, ger genomsnittet av den svenska börsens företag mer i avkastning i form av skattade vinster.

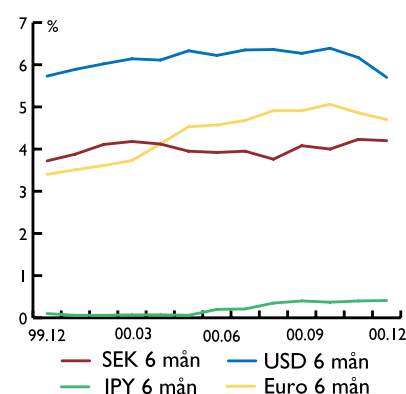
Hur startade 2001?

Detta år inleddes med rädsla för konjunktorens utveckling. Hårdlandning eller mjuklandning i den amerikanska ekonomin? Ja, efter räntesänkningar i början av året kan en hårdlandning troligen undvikas även om nedgången redan har blivit djup i vissa cykliska branscher. Den nye presidenten i USA har därmed inte något dukat bord att komma till. Ett av de problem som USA har är att bristen på arbetskraft driver upp konsumentpriserna samtidigt som råvarupriserna har pressats upp av de höga oljepriserna. Det är därmed svårare att stimulera ekonomin med sänkta skatter, något som Bush har utlovat, utan att driva upp inflationen. De långa räntorna har redan fallit och indikerar att ekonomin och inflationen kommer att försvagas. Den amerikanska centralbanken agerade i början av året snabbt med sänkningar av korträntorna och är även fortsatt en slags garant för världsekonomens stabilitet.

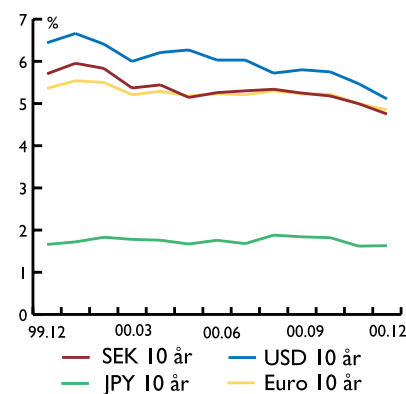
Börsutveckling 2000



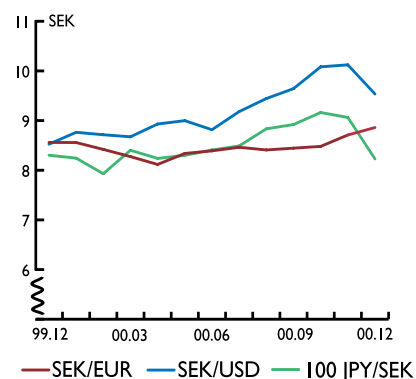
Kortränteutveckling 2000



Långränteutveckling 2000



Valutautveckling 2000



Funderingar från förvaltarna

Den långt utdragna börsnedgången som startade i mitten av mars 2000 har drabbat andelsägarna i Catellas fonder. Nu räknar dock fondförvaltarna Gustaf Sjögren, Jörgen Vrenning och Mikael Hanell med att vändningen är nära och att 2001 kan bli ett riktigt skapligt börsår.

Börserna har rasat kraftigt sedan i mitten av mars, men nedgången har i stort sett begränsats till IT- och telekomaktier. Vad startade nedgången?

GS: Kurserna på den typen av bolag steg snabbt i slutet av 1999 och i början av 2000. Det resulterade i att många aktier, kanske särskilt på den amerikanska teknologibörsen Nasdaq, blev övervärderade.

JV: Den utlösande faktorn blev att den amerikanska centralbanken höjde sin styrränta i mars. Det skapade osäkerhet om konjunkturutvecklingen, och gav aktörerna på aktiemarknaden dåligt självförtroende eftersom räntan är en viktig faktor vid värderingen av aktier. När det gäller högt värderade aktier, där förväntningarna om framtida vinsthöjningar är stora, kan även små ränteförändringar få stort genomslag på kurserna. När räntan steg framstod många IT-aktier som ännu mer övervärderade och när många IT-företag började komma med vinstvarningar i början av hösten tog nedgången ny fart.

MH: Det var väldigt många IT- och teknologiföretag som genom

private placements och börsintroduktioner dränerade marknaden på kapital under det första halvåret. Många företag återkom dessutom med behov av mer kapital. Det fick placerarna att bli mer försiktiga med investeringar i denna sektor. Samtidigt såg telekomrelaterade företag en viss avmattning i efterfrågan och ökande investeringar i de framtida 3G-näten.

GS: De stora summor som teleoperatörerna tvingades betala för att få licenser för den tredje generationens mobiltelenät i till exempel Tyskland, England och Frankrike, både förvånade och skrämde marknaden. Effekten blev att man sänkte förväntningarna både på marginaler och utbyggnadstakt. Det spillde i sin tur över på resten av telekomsektorn.

JV: Det är med facit i hand inte så konstigt att börserna försvagades år 2000. Vi gick från en situation med låga eller till och med sjunkande räntor kombinerat med stigande företagsvinster till ett läge när räntorna steg och vinstökningen mattades av.

MH: Många branscher gick bra förra året. Det gäller kanske framför allt kemi- och läkemedel, men även bank- och försäkring har gått relativt bra.

De senaste 10-15 åren har vi varit med om flera krascher. Det har varit snabba och dramatiska nedgångar, som ganska snabbt hämtats igen. Den här gången blev det en lång och utdragen nedgång. Har ni någon förklaring till det?

GS: I någon mån kan den nog förklaras med att det under året funnits en stor osäkerhet om vart konjunkturen är på väg och att det i efterhand dykt upp fler och fler negativa nyheter som gjort att förväntningarna sakta men säkert har sänkts. Helt klart är att årets börsutveckling varit rena mardrömmen för oss förvaltare.

Hur har det gått för era fonder?

GS: Två av fonderna har gått ungefär som eller något bättre än sina respektive jämförelseindex och två fonder har gått sämre än sina jämförelseindex. Vi började året mycket bra, men vi låg kvar med för stor andel i IT- och telekommunikationsaktier när nedgången började i mars. Där-

efter hade vi en något för låg andel läkemedels- och bankaktier. Vi trodde att börsen skulle börja vända upp snabbare och att konjunkturedgången skulle bli liten. Därför anpassade vi fonderna för en kommande konjunkturuppgång.

När gjorde ni det?

JV: Under hösten och det var för tidigt. Vi har dock behållit den profilen på våra fonder, eftersom vi räknar med att marknaden kommer att diskontera en konjunkturuppgång under 2001.

Men är det inte alldeles för tidigt att satsa på en konjunkturuppgång, försämringen har ju precis börjat?

JV: Nej, vår bedömning är att konjunkturen i och för sig snabbt är på väg ned men att nedgången varken blir särskilt långvarig eller djup. Vi räknar med att den amerikanska centralbanken fortsätter att sänka räntorna för att bromsa nedgången och sannolikheten är mycket stor att det resulterar i en mjuklandning för ekonomierna.

GS: Min bedömning är att vi är nära en botten på börserna, även om det alltid är svårt att veta exakt när det vänder. Men vi vet att börserna brukar vända upp 6-12 månader innan konjunkturen gör det. Vi räknar med att tillväxten tar ny fart under slutet av 2001 eller i början av 2002 och då är det hög tid att anpassa våra fonder för det.

Hur gör ni det?

MH: Vi satsar i första hand på konjunkturkänsliga aktier, som brukar gå bra tidigt i en konjunkturuppgång. Hit hör skogs- och verkstadsbolag. Men vi har också övervikt i teknologi, telekom och media.

Teknologi, telekom och media är de branscher som gått så uselt sedan i våras. Är det verkligen dags för dem igen?

GS: Ja, vi tror det, även om naturligtvis inte allt kommer igen. Teleoperatörer tror vi är igenom det värsta. Så småningom kommer de att börja tjäna pengar på den ökande användningen av mobiltelefoni, även



om kostnaderna för de nya licenserna och investeringarna i de nya systemen blir mycket större än man räknade med på förhand.

JV: Det är inte alltid lätt att på förhand veta vilka tillämpningar av den nya teknologin som ska bli succéer, men t ex e-mejl via mobiltelefonen är något som kan driva efterfrågan på trådlös kommunikation vidare. Mobiltelefoner och bärbara datorer växer ihop mer och mer och blir därigenom delvis ett alternativ till persondatorer.

GS: Det är lätt att glömma bort att det huvudsakligen var på börserna som IT-bubblan fanns. IT-sektorns betydelse i ekonomin kommer att fortsätta växa. Alla de gamla bolagen ska anpassas till den nya informationsteknologin och det betyder bra marknad för flera delar av IT-sektorn.

MH: Det finns gott om IT-aktier som sjunkit 80-90 procent och det krävs inte att aktien tar igen hela raset för att den ska vara köpvärd. En aktie som sjunkit från 100 till 10 kr kan stiga med 30 procent och ändå ligga kvar 87 procent under toppkursen.

JV: Börsen överreagerar ofta – både uppåt och nedåt. Nu tycker vi att kurserna i många tillväxtbolag sänkts lite väl mycket. Det lär dock dröja länge innan kurserna kommer tillbaka till toppnivåerna.

GS: Vinstvarningarna i somras och höstas skrämde placerarna som tvingades skriva ned sina prognoser för vinsterna 2001. Men när vi nu är inne i ett nytt år flyttas blicken till 2002 års vinster och då ser det bättre ut.

Hur går börsen 2001?

MH: Det finns för närvarande en ovanligt hög likviditetsandel både i svenska och amerikanska aktiefonder, som definitivt kommer att söka sig till aktiemarknaden.

GS: Flödet av pengar till börserna fortsätter att vara stort de när-

maste åren inte minst tack vare ett stort sparande i fonder och ett stort behov för alla 40-talister att lägga undan pengar till sin pension. Det är en faktor som talar för aktier.

JV: Vår bedömning är att de flesta aktier på börserna är normalt till lågt värderade med de räntor och vinstnivåer vi har i dag. Förutsatt att det verkligen blir en mjuklandning i ekonomin tror jag att 2001 kan bli ett ganska bra börsår. Kanske kan börsen stiga 10-20 procent. Stora kursrörelser i tunga bolag som Ericsson kommer naturligtvis att påverka utfallet.

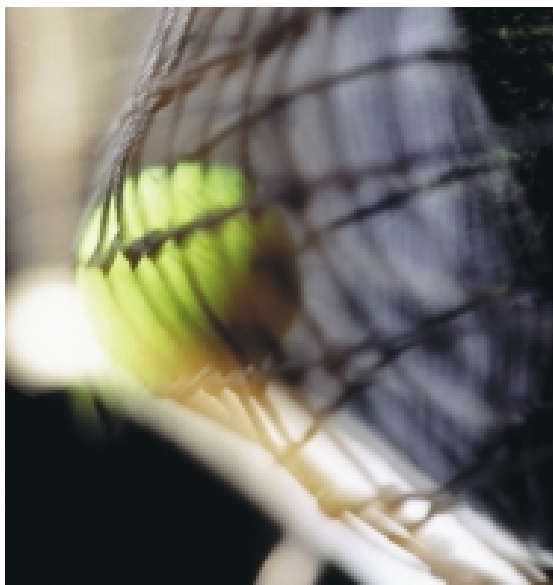


foto: Pressens bild

Hur har ni placerat fondandelsägarnas pengar inför det nya året?

GS: Vi tror på tillväxtbolagen inom teknologi, media och telekom och på konjunkturkänsliga aktier.

JV: Skogsbolagen är rätt spännande. Massapriset är på väg ned precis som det ska när konjunkturen försvagas men priserna på pappersprodukter är fortfarande förhållandevis höga och under de senaste årens högkonjunktur har bolagen inte byggt särskilt mycket ny produktionskapacitet, vilket kan bidra till att hålla priserna på dessa produkter uppe. Bland de svenska bolagen tycker vi att SCA och AssiDomän är de mest intressanta.

Kommer er placeringsstrategi att förändras under 2001?

GS: Nej, även om år 2000 blev ett tuft år har vi ändå lyckats prestera en utveckling som är ungefär som respektive fonds jämförelseindex i både Reavinstfonden och Trygghetsfonden. Europafonden gick däremot något sämre detta år och Avkastningsfonden gjorde heller inget toppår, men alla fonder har en avkastning sedan start som är bättre än sina jämförelseindex, vilket vi är glada över.

MH: Visserligen blev utvecklingen under årets andra halva en besvikelse, men över tiden har våra strategival varit framgångsrika med undantag för att vi inte minskade innehaven i Time-sektorn tillräckligt efter den starka utvecklingen i början av år 2000. Vi valde också att minska vikten i banker och läkemedel lite för tidigt under det andra halvåret.

JV: Vår strategi att aktivt utnyttja marknadens svängningar kvarstår naturligtvis och utgör tillsammans med ett riktigt sektorval grunden för vår placeringsfilosofi.

Avslutningsvis fyller Reavinstfonden och Trygghetsfonden tre år den 16 februari. Innebär detta något för fondbolaget?

GS: Pressen redovisar ofta trender och värdeutveckling för spararna i aktie- och räntefonder som bygger på mätperioder över tre år. Därför är det bra att kunna vara med i dessa sammanhang Även vid PPM-valet i höstas hade det varit bra om vi hade kunnat vara med i treårsjämförelserna mellan fonderna. Eftersom vi då inte hade fyllt tre var det svårt att nå ut till våra målgrupper, då vi är ett relativt litet fondbolag med begränsade resurser att satsa på marknadsföring i TV och tidningar. Mot denna bakgrund och med vetskapen om att våra fonder gett en god avkastning i jämförelse med andra fonder de senaste tre åren ser vi fram emot treårsdagen. Detta kommer att ge oss ytterligare motivation att ge våra sparare en god avkastning i framtiden.



Så gick det i valet

Höstens Premiepensionsval är över. Drygt 4,4 miljoner svenskar har haft möjlighet att bestämma över vilka fonder som ska förvalta 95-98-års intjänade premiepensionspengar. Totalt har 2,9 miljoner valblanketter kommit tillbaka till PPM. Det betyder att 66 procent har gjort ett aktivt val.

Av de sex regioner, som PPM valt att dela in Sverige i, har Stockholm/Gotlandsregionen varit minst aktiv med 62 procent. Bäst har de två första regionerna, Norrbotten med 77,5 procent och Västerbotten med 76 procent, varit.

Tydligt är också att det främst är PPM-väljarna i Stockholm som har vågat avvika och välja de små svenska och de utländska fondföretagen, medan både norra och södra Sverige i större utsträckning valt att placera sina pensionspengar hos Robur och de fyra mest välkända försäkringsbolagen.

De som inte gjort ett aktivt val får sina pengar förvaltade av statliga sjunde AP-Fonden och dess Premiesparfond.

Av den totala volymen som aktiva väljare har fördelat (39 miljarder), svarade de fyra storbankerna och försäkringsbolagen exkluderat Skandia för nästan 75 procent. De stora vinnarna utifrån marknadsandel blev försäkringsbolagen på bankernas bekostnad. Övriga vinnare i valet blev Didner & Gerge, SalusAnsvar Öhman samt Carnegie. Övrigt noterbart kan nämnas att nystartade Lannebo Fonder fick en marknadsandel på 1,04 procent. De utländska fondbolagen fick tillsammans en marknadsandel på ca 6 procent.

Catellas marknadsandel hamnade på 0,54 procent och i volym på 208 miljoner. Reavinstfonden svarade för drygt 130 miljoner av dessa. Vår marknadsandel före valet låg kring 0,40 procent med merparten förlagd till södra Sverige. Mot bakgrund av ett bra kontorsnät i södra Sverige och en profil som oberoende och snabbriktig svensk förvaltare var vår målsättning betydligt högre än utfallet.

De viktigaste beslutsfaktorerna har sannolikt varit aktuell kursutveckling vid valtillfället i kombination med avgifter, historik och ett bra distributionsnät. I några enskilda fall har förvaltaren spelat in i valet.

Vad händer nu?

Vad händer efter att jag gjort mitt val?

När du skickat in blanketten till PPM registreras ditt val och PPM placerar dina pengar i de fonder som du har valt. Du får sedan ett meddelande från PPM som bekräftar placeringen. Ett sådant meddelande får du även om du avstått från att välja och dina premiepensionspengar därmed placerats i Premiesparfonden. I bekräftelsen framgår vilken summa som placerats. De fondandelar som PPM köpt för din räkning registreras på ett personligt konto.

Hur finansieras handläggningen av premiepensionen ?

PPM:s verksamhet betalas genom avgifter från pensionsspararna. De årliga avgifterna är till en början 0,3 procent av ditt tillgodohavande på premiepensionskontot. Dessutom tillkommer fondbolagets förvaltningsavgift för att de sköter fonderna. Denna avgift varierar mellan olika fonder.

När får jag ut premiepensionerna?

Du kan få ut premiepensionspengarna tidigast när du fyller 61 år men senare om du vill. Du måste själv ansöka om uttag när du vill gå i pension. Om du inte gör det kommer premiepensionen att stå kvar i fonder även när du är pensionär.

Kan jag ge bort premiepensionen?

Du kan föra över pensionsrätt till din maka/make. Den överförda pensionsrätten minskas med 14 procent, mottagaren får alltså 86 procent, på grund av olika livslängder för män och kvinnor. Anmälan görs till försäkringskassan senast den 31 januari det år överföringen skall göras.

Vad är efterlevandeskydd?

Premiepensionspengar från dem som avlider tillfaller övriga premiepensionssparare, om den avlidne inte tecknat efterlevandeskydd. Skyddet finns i två tappningar, en som gäller före pensionering – kan tecknas tidigast år 2002 – och en som gäller efter pensionering – kan tecknas tidigast år 2001.

Hur byter jag fond ?

Du kan byta fond så ofta du vill utan att behöva betala reavinstskatt och andra flyttavgifter. I år kan man göra bytet över telefon eller med blankett. År 2001 kan man även registrera bytet över Internet. När du byter fond flyttar du hela kapitalet, inte bara ditt nysparande. Du kan även behålla dina fonder men välja en omfördelning av procentsatserna.



Foto: Pressens bild

En lyckad placering av premiepensionen kan innebära sköna dagar på ålderns höst.

Livets efterrätt

Viktiga tidpunkter för PPM

15 januari 2001 – Nya funktioner på www.ppm.se.

1:a kvartalet 2001 – Fondbyte via internet startar.

19 april 2001 – PPM och Försäkringskassan börjar skicka ut det orange kuvertet med uppgifter om Den nya allmänna pensionen.

Maj 2001 – Premiepensionsrätterna för 1999 placeras.

Maj 2001 – Valpaket för nytillkomna premiepensionssparare skickas ut.

Ord och definitioner



foto: Pressens bild

Aktiv förvaltning – Fonden utnyttjar de korta svängningarna i marknaden.

Allokering – Fördelning mellan olika finansiella instrument.

Appricera – Skriva upp, uppvärdera värdet på ex en valuta.

Courtage – Avgift som tas ut vid handel med värdepapper. Ingår i anskaffningsvärdet.

Cykliska företag – Företag vars vinst är starkt beroende av konjunkturutvecklingen.

Deflation – Ett allmänt prisfall på marknaden och höjning av penningvärdet.

Diskonterat – En förväntning som redan avspeglas i ett bolags aktiekurs.

Inflation – En allmän prishöjning på marknaden och en sänkning av penningvärdet.

Likviditet – Omedelbar betalningsförmåga, d v s tillgång till betalningsmedel.

Nettoköp – Skillnad i värde mellan köpta och sålda aktier i samma företag.

Nyemission – Bolaget ger ut nya aktier mot betalning.

Omsättningshastighet – Det lägsta av summan av köpta respektive sålda värdepapper dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet uttryckt i årstakt.

Optioner – Ett finansiellt instrument som ger innehavaren rättigheten men ej skyldigheten att köpa eller sälja en viss tillgång till ett fixerat pris vid en viss framtida tidpunkt.

P/E-tal – Aktiekursen dividerad med vinsten per aktie

Risk – Se separat avsnitt sidan 12.

Six Portfolio Return Index (fd Fondbolagens Förenings Avkastnings Index) – Lagen om värdepappersfonder har en placeringsbegränsning som innebär att max 10% av fondens tillgångar får placeras i en enskild aktie. Man har i nämnda index justerat ner Ericssons vikt, som är högre än 10%, och beräknat utvecklingen med hänsyn till detta.

Six Return Index (fd Findatas Avkastnings Index) – Från januari 1998 innefattar detta aktieindex samtliga noterade bolag på såväl A-listan som O- och OTC-listan. Utdelningen är inkluderad.

Styrräntor – De räntor Riksbanken använder sig av för att styra de korta marknadsräntorna.

Termin – Avtal som framtida köp eller försäljning av vara, finansiellt instrument eller valuta till ett fixerat pris med likvid per avtalad leveransdag.

TKA – Total Kostnads Andel. Se separat avsnitt nedan.

Time-sektor – En sektor som består av företag inom Telekom, IT, Media & Entertainment.

Volatilitet – Genomsnittliga kursrörelser per dag, d v s skillnaden mellan högsta och lägsta pris.

Övervikt – Fondens andel i bolag eller bransch är högre än andelen i fondens jämförelseindex.

Vad är TKA?

TKA är ett nyckeltal som beskriver alla de kostnader en fond har för sin verksamhet. Hösten 1998 valde Fondbolagens Förening att rekommendera alla sina medlemmar att redovisa TKA efter en tids debatt då fondernas redovisning kritiserades av dåvarande finansminister Åsbrink.

TKA används ofta felaktigt för att beskriva spararens kostnader för förvaltningen varje år. Viktigt är att notera att TKA inte beskriver de kostnader som fondspararen behöver betala för förvaltningen av fonden. Fondspararen betalar självfallet för fondens förvaltning, administration, redovisning, datasystem, analysverksamheten, valutaväxling, bankdepåtjänster samt kostnader för Finansinspektionen och revisorer.

Allt detta är inkluderat i TKA. Eftersom begreppet TKA också inkluderar courtagekostnader som förvaltaren betalar för att köpa och sälja aktier i portföljerna, blir TKA missvisande som informationsgivare. TKA kan dessutom variera kraftigt mellan olika tidsperioder. De aktier eller räntebärande papper som köps och säljs är en aktiv handling av förvaltaren för att skapa ett mervärde för fondspararen. Ofta kan t ex värderingen av en aktie vara så låg att det är motiverat att betala courtage för att köpa och äga aktien inför en väntad kursuppgång.

Ett högt TKA innebär således att förvaltaren har förvaltat fonden med hög aktivitet, dvs gjort många affärer i fonden och därigenom också fått courtagekostnader därefter.

Courtagekostnaderna är redan inräknade i fondens avkastning.

En indexfond som inte köper och säljer aktier aktivt har ett lågt TKA därför att den passivt äger aktierna i portföljen motsvarande sitt jämförelseindex och därför inte behöver göra aktieaffärer i någon större utsträckning.

En "dyr" fond med höga avgifter för den ordinarie förvaltningen kan samtidigt ha låga courtagekostnader, dvs ha låg aktivitet. Tack vare den låga aktiviteten kan ändå TKA bli lägre än en i fond som har låga avgifter för den ordinarie förvaltningen och samtidigt har hög aktivitet. Därför är nyckeltalet TKA utan egentlig betydelse för den som är intresserad av de framtida kostnaderna för förvaltningen av en fond.

Risk och placeringar

Aktiesparande är och förblir en avkastningsform som innebär möjligheter men också risktagande. Den negativa kursutvecklingen under år 2000 har gett många aktiesparare nya insikter.

Volatiliteten, mätt som genomsnittliga kursrörelser per dag, dvs skillnaden mellan dagens högsta och lägsta pris, har inte varit högre sedan 30-talet. Andra faktorer än vinstutvecklingen fick under en period stort utrymme vid prissättningen av aktier. Orsaken var den snabba teknikutvecklingen som ledde till att placera-erna valde att i förväg prissätta de vinster som företagen förväntades redovisa i framtiden. Aktiemarknaden började därför allt mer likna en optionsmarknad som redovisar stora rörelser i priserna över en dag. Detta fick till följd att kurserna steg med hela 66 procent under 1999 och fortsatte stiga i början av år 2000. Våldigt stora belopp sattes också in kortsiktigt i aktier från sparare som tidigare inte valt aktier i någon större utsträckning. Aktiemarknaden är och förblir en avkastningsform som innebär risktagande. Den negativa utvecklingen under slutet av år 2000 har inneburit att många nya aktiesparare har fått lära sig detta faktum. Positivt är att aktiespekulationen har skett utan hög skuldsättning. Eftersom företagets vinster växer på lång sikt medan räntebärande placeringar har en fast avkastning bör detta medföra att kurserna åter stiger i framtiden. Långsiktigt bör man dock inte räkna med mer än 10 procents avkastning per år för placeringar i aktier.

Risk i samband med placering av pengar är ett komplicerat ämne. Det finns 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 hög risk kan ge en hög avkastning men det behöver inte vara så. Däremot är möjligheten till en hög avkastning god vid ett högt risktagande. En viktig faktor vid beräkning av risk är den tidshorisont som man har med sin placering. Spridning över fler geografiska marknader och branscher är ett sätt att minska sin risk. Att ha fler aktier i portföljen minskar också risken. För en fondsparare är det viktigt att granska hur fonderna placerar i företag, sektorer, geografiska marknader och valutor. En fondsparare bör också tänka över hur den egna fondportföljen fördelas.

En av de populäraste 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 fondens periodavkastning varierar. En hög standardavvikelse i avkastningen ökar risken för att en periods avkastning kan bli negativ. Standardavvikelse används för att jämföra olika placeringar. Fonder jämförs ofta med

ett index för hela eller delar av den marknad som fonden placerar sina tillgångar i.

Beräkning av risk sker på historiska värden med förhoppningen att dessa värden skall ge en bild av framtiden. 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. På detta sätt räknas fondens totalrisk ut.

Catella Fondförvaltning AB använder den av Fondbolagens Förening rekommenderade metod för samtliga sina fonder. Betänkas bör att två av Catellas fonder (Europafonden och Avkastningsfonden) ännu ej fyllt 24 månader eftersom de startade den 1 februari 1999. För dessa två fonder blir tillförlitligheten i riskberäkningen därför något lägre. De beräknade standardavvikelserna i avkastningarna för fonder är endast jämförbara med det referensindex som används för respektive fond och bör ej användas för jämförelse med risk i andra fondbolags fonder eftersom beräkningarna kan skilja sig åt.

Fond	Avkastning 2000	Avkastning sedan start	Totalrisk
Avkastningsfonden	5,74%	6,98%	1,1% *
SSVX/OBL-index	6,92%	6,54%	1,8% *
Europafonden	-5,13%	29,81%	15,0% *
DJ Stoxx 50 (Europaindex)	-0,52%	29,21%	13,9% *
Reavinstfonden	-12,06%	84,91%	26,2%
Six Return Index	-10,77%	58,99%	20,9%
Trygghetsfonden	-7,18%	61,2%	20,8%
Six Return Index/SSVX-index	-8,24%	47,3%	17,2%

* Europafonden och Avkastningsfonden – månadsdata ännu ej 24 månader.

Etiska aspekter

All fondverksamhet som bedrivs lyder under omfattad reglering i form av lagar, förordningar, branschöverenskommelser och fondbestämmelser. Vårt mål med vår förvaltningen är att med iakttagande av gällande regelverk verka för andelsägarnas gemensamma intresse, dvs att kunna åstadkomma en så hög avkastning som möjligt.

En aspekt som under senare år uppmärksammas när det gäller fonder och dess förvaltning är den etiska aspekten. Här är det främst de lagar och affärs seder som gäller för företagen och den uppfattning företagens kunder har om företagets produkter som styr deras verksamhet. Alla företag har ett ekonomiskt intresse av att deras varor och tjänster uppskattas på marknaden och i många fall står god företagsetik och god lönsamhet i relation till varandra. Detta leder till att bolagen i sig ofta uppfyller normen för etisk verksamhet och därigenom även de flesta av våra fondinnehav.

Vi anser inte att vi bör ställa oss utanför någon bransch eller enskilt företag av moraliska skäl om det är något som skulle kunna missgynna våra kunders avkastningsmöjligheter. Vid investeringsbeslut tar vi dock hänsyn till generella miljö- och etiska risker.



foto: Pressens bild

Korta kommentarer om våra onoterade innehav

Bio Invent

Innehar ett bibliotek med mänskliga antikroppar och proteinchips. Anlitats av läkemedelsföretagen för att hitta nya läkemedel. Konkurrerar exempelvis med Cambridge Antibody Technologies (UK) och Morphosys (Ty).

Comfirm.com

Business to Business orienterat företag som binder samman köpare och säljare. Säljer abonnemang till medelstora och små företag. Ansluter användarna till EU:s upphandlingssystem TED.

Dynarc

Utvecklar och säljer optisk nätverksutrustning för nästa generations IP-baserade service providers. Genom Dynarc's produkter kan kunderna leverera data-, röst- och videolösningar till sina slutkunder.

Enternet

Enternet Technologies grundades för tre år sedan och är ett snabbväxande företag inom säkerhetslösningar och nätverksprodukter. Bland produkterna märks bland annat brandväggar för datorer.

Excsoft

Arbetar inom Content Management. Plattformer för att publicera E-content och en kraftfull Webbaserad skrivmiljö. Lösningar för att strukturera och behandla komplexa informationsmängder.

Fusio (fd Mactive)

Affärs- och produktionsprogramvaror för företag som hanterar stora mängder information (t ex tidningar). Satsar på att utveckla och sälja annons och publiceringssystem för stora dagstidningar. Har eget dotterbolag i USA som framför allt skall lansera annonsbokningssystemet Adbase.

Gomint AB

Säljer virtuella mobiltelefonitjänster till målgruppen 15-30 år (jfr I-mode i Japan). Hyr kapacitet genom avtal med stora teleoperatörer i Norge och så småningom övriga Norden och Europa. Erbjuder samma priser som konkurrenterna men fler och för målgruppen intressanta mobila tjänster.

Iquity

Utvecklar och säljer en systemplattform för bland annat sponsrade kommunikationstjänster i realtid. Produkterna säljs till operatörer inom fast och mobil telefoni samt internetoperatörer.

Satsafe

Svenskutvecklat system för lokalisering, kontroll, signalering och personlig säkerhet. Systemet är baserat både på GSM och GPS-navigering.

Kursen i många av dessa bolag har sjunkit som en effekt av det stora kursfallet i telekommunikationssektorn. Våra innehav i dessa bolag är samtidigt att betrakta som mer eller mindre långsiktiga och skall ses som en portfölj som kan ge en god avkastning på längre sikt. För värdering se Redovisningsprinciper, sidan 29.

Reavinstfonden

En svag marknad för svenska tillväxtbolag inom tele-kommunikation och teknik ledde till att avkastningen blev negativ (-12 procent) eller marginellt sämre än utvecklingen för jämförelseindexet. Sedan starten den 16 februari 1998 har fonden stigit med 85 procent medan jämförelseindexet har ökat med 59 procent.



Förvaltare
Gustaf Sjögren

Fonden startade 1998-02-16	
Startkurs	100 kr
Andelskurs	184,08 kr
Fondens utveckling	-12,06%
Six Return Index	-10,77%
Six Portfolio Return Index	-10,43%
Affärsvärldens Generalindex	-12,18%
Fondens risk	26,2%
Risk för Six Return Index	20,9%
Förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0%
Inlösningsavgift	0%
1% vid inlösen inom 30 dagar	
Omsättnings-hastighet	1,06 ggr
Transaktions-kostnad	10 621 tkr 0,39%
TKA (totalkostnadsandel)	1,97%
Antal andelsägare	49 037 st
Fond-förmögenhet	2 478 570 tkr

Placeringsinriktning

Reavinstfonden placerar främst i svenska aktier men kan också investera i utländska aktier och räntebärande papper. Fonden är aktivt förvaltat med högre omsättningshastighet än vad traditionella aktiefonder har. Fondens jämförelseindex är Six Return Index, fd Fin-datas avkastningsindex.

Marknadsutveckling

Six Return Index föll med 11 procent under året. Affärsvärldens generalindex slutade med en nedgång på 12 procent. Det var stora svängningar på börsen under det gångna året, både vad det gäller index som helhet som för de olika sektorerna. Stockholmsbörsen toppade i början på mars med en uppgång på 27 procent.

Branschutveckling

Bland de olika sektorerna har det varit stora skillnader och tvära kast under året. Vinnarbransch blev bank- och försäkring som steg med 32 procent följt av kemi- och läkemedel, 30 procent, och fastighets- och byggsektorn som steg 24 procent. Rederier, det minsta av branscherna hade ett bra år och slutade med en uppgång på 20 procent. Även investmentbolagen slutade på plus (15 procent) framför allt tack vare Investor som gick upp 18 procent. Den stora förloraren förra året blev IT-sektorn som efter en uppgång i början av året slutade på minus 58 procent. På minus slutade även verkstadssektorn, -19 procent, där Ericsson vägde tungt, och skogen med -14 procent.

Fonden kommer i fortsättningen att re-dovisa portföljvikter enligt SIX börsindex Six Return Index.

Fondutveckling

Fondens andelsvärde sjönk med 12,1 procent under helåret 2000, Affärsvärldens general-index med 12,2 procent, Six Return Index med 10,8 procent samt Six Portfolio Return Index (fd. Fondbolagens Förenings avkastningsindex) med 10,4 procent. Sedan fondens start i februari 1998 har andelsvärdet ökat med 84,9 procent medan Six Return Index ökat med 59,0 procent. Av fondens större innehav utvecklades Nordea, fd Nordbanken, S E B, Skandia samt Nokia bättre än marknaden medan Hennes & Mauritz, Netcom, Ericsson, SKF och Volvo utvecklades sämre. Andra bolag som bidragit positivt till fondens avkastning relativt index är Pharmacia Corporation, Karo Bio och Drott. Många av IT- och teknologiaktierna har dragit ned fondens avkastning under perioden.

Riskenivån i fonden mätt som totalrisken var 26,2 procent jämfört med Six Return Index som hade en totalrisk på 20,9 procent.

Förändringar i portföljen

Fonden har förändrat sina branschvikter under året. Övervikten i tillväxtaktier har ökat, framför allt genom köp av Telia och andra operatörer som Netcom och Telenor. Bland andra tillväxtaktier som fonden investerat i kan nämnas telekommunikationsbolagen Ericsson och Nokia. Köp har även skett i Nordea, fd Nordbanken, Skandia, Hennes & Mauritz och Volvo. I läkemedelsektorn har AstraZeneca sålts av helt och bland teknikbolagen Effnet, Dynarc och Utfors har delförsäljningar gjorts. Portföljvikten i bank- och försäkring har gått ner under året framför allt genom att innehaven i Föreningssparbanken och Handelsbanken har sålts.

Fonden har som en del av sin strategi att arbeta aktivt med innehaven i modellportföljen. Det är mot bakgrund av detta man skall se att de största köp och försäljningarna sammanfaller i många bolag. Anledningen till att större köp har skett i Ericsson är att vi tror att bolagets framtid inom systemsidan ser mycket positiv ut och att Ericsson kommer att lösa de problem de har med sina mobiltelefoner. I takt med att aktiekursen gått ner under året har vi passat på att köpa fler aktier. Nokia har också drabbats av nedgången på börserna men alls inte lika mycket då bolaget har visat fortsatt goda vinster och försäljnings-siffror. Även i Hennes & Mauritz har fonden

under hösten ökat sitt innehav, då aktiekursen har gått ner väldigt mycket och vi tror att bolaget har mer att ge. Detta gäller även för Kinnevik som vi bedömer har stor potential. Fonden har sålt AstraZeneca under året då vi anser att bolaget är högt värderat och inte passar in i vårt konjunkturscenario.

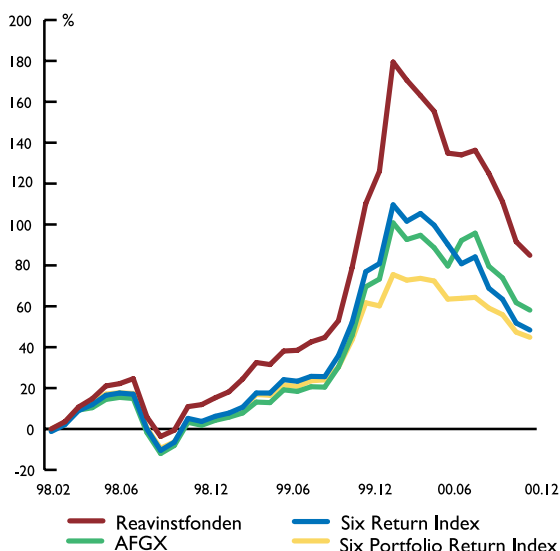
Modellportföljen

Modellportföljen används i förvaltningen av fonderna. Den tas fram enligt en top-down analys, dvs vi börjar uppifrån och bestämmer oss för hur konjunkturen och andra faktorer utvecklas för att sedan välja branscher och till slut vilka aktier som skall köpas. Samtidigt använder vi en bottom-up strategi, dvs vi väljer ut aktier som anses vara undervärderade, oavsett vilken bransch de finns i.

Portföljens utseende

Förklaringen till att fonden endast haft en utveckling som är något lägre än sitt jämförelseindex är att fondens sektormix ej varit optimal under året som gått. Året började med en fortsatt uppgång för telekommunikations- och teknologibolag. Fonden var då överviktad inom dessa sektorer och sålde ut en del av innehaven under början av året, dock inte i tillräcklig utsträckning. Oron för en försvagad tillväxt bland telekommunikationstillverkare, teleoperatörer och underleverantörer gjorde att dessa sektorer fick mycket stryk, framför allt under hösten. Vår dåvarande bedömning

Kursutveckling sedan start



att en vändning uppåt skulle komma under hösten gjorde att vi drog ner våra sektorvikter inom banker och läkemedel. Men de oroliga börserna fortsatte att falla vilket gjorde att kapital i stället flyttades till dessa branscher.

Vid årsskiftet är modellportföljen överviktad i telekom-, teknik-, verkstadssektorerna. I skogen har vi dragit ner exponeringen mot massaindustrin då vi tror att massapriset kommer att falla under det första halvåret. Vi är fortfarande underviktade i defensiva branscher som läkemedel och försäkring då vi tror att dessa kommer att utvecklas sämre än de cykliska verkstads- och tillväxtbolagen när marknaden börjar skönja en förbättring i konjunkturen.

Fondens framtidsstrategi

Vi bedömer att styrräntorna under 2001 kommer att sänkas, dels av rädsla för att konjunkturen ska göra en hårdlandning och dels pga en viss likviditetsbrist i det finansiella systemet som inte är gynnsam för en expansiv tillväxt och då framför allt inte för de många nya företagen inom IT- och telekomsektorerna. Vi tror dock på en kort konjunkturedgång som vänder i slutet av året.

Med sänkta räntor ser vi fortsatt positivt på branscher som gynnas av lägre räntor såsom cykliska aktier och tillväxtaktier. Vi väljer att ha en övervikt inom dessa sektorer och fortsätter att vara underviktade i kemi- och läkemedelsektorn och i bank- och försäkring. Vi tror också att det kommer att ske en hel del strukturaffärer inom de branscher som vi överviktat i. Sammantaget ser vi en börs som under det första halvåret kommer att vara mycket volatil, men på 6-12 månaders sikt en börs med en mer stabil och stigande tendens.

Handel med optioner och terminer

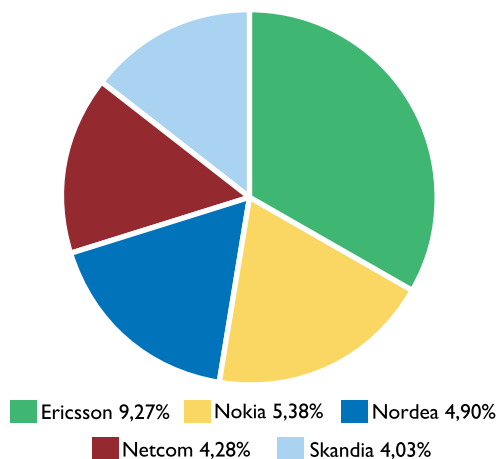
Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med optioner och terminer för att effektivisera sin förvaltning, öka fondens avkastning samt för att skydda sina tillgångar mot kursförluster. Både handel med optioner och terminer har skett i begränsad omfattning. Fonden har under perioden i enstaka fall utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Utdelning

Fonden lämnar utdelning med avstämningsdag 2001-06-12 och utbetalning 2001-06-14.

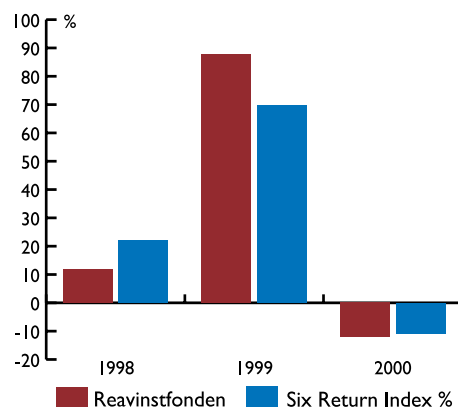
Reavinstfonden

Fondens fem största innehav



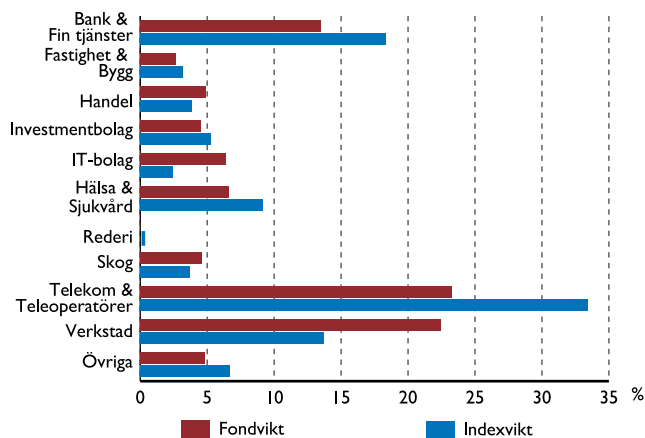
Kursutveckling årsvis

Fondens och index utveckling



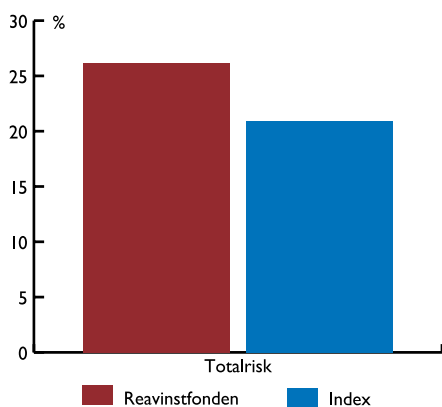
Branschfördelning

Fondens och AFGX vikt i olika branscher



Risk

Fondens och jämförelseindex risk För fakta se sid 12



Största nettobelopp (kSEK)	Köp	Sälj
Ericsson	115 528	-
Nordbanken	86 569	-
Volvo	83 284	-
Netcom	-	79 059
Hennes & Mauritz	78 055	-
Telia	75 142	-
Effnet	-	64 678
Kinnevik	62 261	-
LGP Telecom Holding	-	60 118
SKF	58 942	-

Största köp	kSEK
Ericsson	343 126
Nokia	278 536
Telia	177 676
Hennes & Mauritz	122 742
AstraZeneca	121 302
Netcom	121 123
Volvo	110 850
Nordbanken	109 736
Skandia	81 347
Allgon	75 204

Största försäljning	kSEK
Nokia	249 970
Ericsson	227 598
AstraZeneca	123 471
LGP Telecom Holding	104 237
Telia	102 534
Effnet	72 210
Utfors	70 360
MoDo	63 998
Allgon	62 602
AssiDomän	62 352

Utdelning	Andels-	Antal	Fond	
Kr/andel	värde	andelar	förmögenhet	
	SEK		kSEK	
981231	0,00	111,91	4 166 835	406 306
991231	0,08	210,13	8 518 500	1 789 966
001231	1,09	184,08	13 464 467	2 478 570

Reavinstfonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn.- värde (kSEK)	Anskaffn- värde (kSEK)	Fond- vikt %	Index vikt*
-------------------	-------	------	----------------------------	------------------------------	-----------------	----------------

BANKER OCH FINANSIELLA TJÄNSTER	334 530	318 123	13,50	18,34
--	----------------	----------------	--------------	--------------

Nordea	1 700 000	71,50	121 550	108 427	4,90
OM Gruppen	285 000	233,00	66 405	69 283	2,68
S E B A	450 000	104,00	46 800	43 288	1,89
Skandia	650 000	153,50	99 775	97 125	4,03

FASTIGHETS- OCH BYGGBOLAG	65 674	58 124	2,65	3,19
----------------------------------	---------------	---------------	-------------	-------------

Drott B	200 000	130,00	26 000	17 404	1,05
JM	123 800	209,00	25 874	24 721	1,04
NCC	200 000	69,00	13 800	15 999	0,56

HANDEL	120 916	146 056	4,88	3,87
---------------	----------------	----------------	-------------	-------------

Hennes & Mauritz B	610 000	146,00	89 060	123 183	3,60
JC B	240 000	39,40	9 456	12 440	0,38
New Wave	160 000	140,00	22 400	10 433	0,90

INVESTMENTBOLAG	111 423	137 132	4,50	5,27
------------------------	----------------	----------------	-------------	-------------

Industrivärden A	50 000	205,00	10 250	12 289	0,41
Industrivärden C	100 000	193,00	19 300	23 347	0,78
Investor B	3 000	141,00	423	433	0,02
Kinnevik B	450 000	181,00	81 450	101 063	3,29

IT-BOLAG	141 770	240 278	5,71	2,45
-----------------	----------------	----------------	-------------	-------------

Adcore	1 000 000	28,80	28 800	55 979	1,16
Axis	500 000	17,50	8 750	19 323	0,35
C Technologies	250 000	101,50	25 375	31 966	1,02
Efnnet Group	400 000	11,80	4 720	13 760	0,19
Enlight B	359 900	24,00	8 638	51 699	0,35
IBS B	1 000 000	19,00	19 000	32 267	0,77
Readsoft	250 000	54,00	13 500	12 123	0,54
SEB IT Warrant 2	441 100	35,00	15 438	12 376	0,62
Switchcore	474 300	37,00	17 549	10 785	0,71

HÄLSA OCH SJUKVÅRD	164 017	121 213	6,61	9,14
---------------------------	----------------	----------------	-------------	-------------

Getinge B	230 000	112,50	25 875	21 188	1,04
Karo Bio	182 300	295,00	53 779	33 808	2,17
Medivir B	29 750	120,00	3 570	7 628	0,14
Pharmacia Corporation SDB ..	141 000	573,00	80 793	58 589	3,26

SKOGSINDUSTRI	114 296	105 563	4,61	3,7
----------------------	----------------	----------------	-------------	------------

AssiDomän inlösenaktie	80 000	190,00	15 200	11 114	0,61
Rottneros	1 100 000	7,70	8 470	10 183	0,34
SCA B	452 000	200,50	90 626	84 266	3,66

TELEKOM OCH TELEOPERATÖRER	575 800	683 305	23,23	33,42
-----------------------------------	----------------	----------------	--------------	--------------

Allgon	200 000	84,00	16 800	16 572	0,68
Ericsson B	2 160 000	107,50	232 200	286 276	9,37
Ericsson säljoption feb 01, 127,50	-1 000	24,00	-2 400	-1 629	-0,10
Glocalnet B	533 300	3,69	1 968	16 741	0,08
Netcom B	270 000	392,00	105 840	124 744	4,27
Netcom säljoption feb 01, 330 ..	-500	5,00	-250	-588	-0,01
Nokia SDB A	325 000	415,00	134 875	126 054	5,44
Nokia säljoption feb 01, 450 ..	-500	55,00	-2 750	-1 483	-0,11
Nokia säljoption feb 01, 390 ..	-500	25,00	-1 250	-1 759	-0,05
Telenor	460 000	38,40	18 927	20 524	0,76
Telia	900 000	48,50	43 650	55 851	1,76
Thalamus Networks	100 000	26,40	2 640	12 518	0,11
Utfors	350 000	73,00	25 550	29 484	1,03

VERKSTADSINDUSTRI	555 343	589 998	22,41	13,69
--------------------------	----------------	----------------	--------------	--------------

ABB	70 000	969,00	67 830	60 240	2,74
Autoliv Inc SDB	100 000	147,00	14 700	15 924	0,59
Electrolux B	366 900	122,50	44 945	56 397	1,81
Haldex	150 000	69,50	10 425	15 298	0,42
Höganäs B	350 000	138,50	48 475	54 920	1,96
Nefab B	100 000	147,50	14 750	6 812	0,60
Saab B	375 000	78,00	29 250	29 807	1,18
Sandvik	300 000	227,00	68 100	63 690	2,75
Sapa	300 000	138,00	41 400	42 544	1,67
Scania köpoption feb 01, 240 ..	500	3,25	163	309	0,00
Scania säljoption feb 01, 220 ..	-500	15,50	-775	-536	-0,03
SKF B	520 000	142,50	74 100	80 822	2,99
SSAB A	500 000	90,00	45 000	49 520	1,82
Volvo B	620 000	156,50	97 030	113 893	3,91
Volvo köpoption jan 01, 170 ..	1 000	1,00	100	897	0,00
Volvo säljoption jan 01, 150 ..	-1 000	1,50	-150	-539	-0,00

ÖVRIGA	118 847	122 482	4,80	6,69
---------------	----------------	----------------	-------------	-------------

ACSC	229 000	33,50	7 672	9 697	0,31
Metro International A	52 440	71,00	3 723	0	0,15

* Baserat på AFGX

Metro International B	227 560	86,00	19 570	13 325	0,79
MTG B	117 000	250,00	29 250	35 020	1,18
Skanditek Industriförvaltning1	396 000	42,00	58 632	64 440	2,37

SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER	2 302 616	2 522 274	92,90
---------------------------------------	------------------	------------------	--------------

EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER	69 926	103 409	2,82 0,00
------------------------------------	---------------	----------------	------------------

Bioinvent	14 000	875,00	12 250	10 146	0,49
Comfirm.com	4 035	1 000,00	4 035	7 495	0,16
Dynarc	550 000	27,00	14 850	28 807	0,60
Internet Sweden	70010	750,00	7 525	7 525	0,30
Excosoft B	200 000	31,50	6 300	7 045	0,25
Fusio B	2 400	2 300,00	5 520	5 556	0,22
Gomint	41 993	277,05	11 634	11 634	0,47
Iquity Inc. SDB	708 000	3,00	2 124	12 901	0,09
Iquity Systems	708 000	3,00	2 124	2 124	0,09
Iquity Systems Inc. förlagslån ..	2 124	100%	2 124	2 124	0,09
Satsafe BTA	160 000	9,00	1 440	8 052	0,06

SUMMA VÄRDEPAPPER	2 372 542	2 625 683	95,72
--------------------------	------------------	------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder	106 028	4,28
-------------------------------------	---------	------

FONDFÖRMÖGENHET	2 478 570	100,00
------------------------	------------------	---------------

BALANS- och RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING	31 december 2000	31 december 1999
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument Not 1	2 380 116	1 757 406
Bank och övriga likvida medel	109 540	42 868
Kortfristiga fordringar	6 862	9 131
Summa tillgångar	2 496 518	1 809 405

SKULDER		
Finansiella instrument Not 1	7 575	472
Övriga kortfristiga skulder	10 373	18 967
Summa skulder	17 948	19 439

Fondförmögenhet, Not 2	2 478 570	1 789 966
-------------------------------	------------------	------------------

Ställda panter för handel med optioner och terminer	17 791	840
--	--------	-----

RESULTATRÄKNING	000101- kSEK	990101- 1999
------------------------	-----------------	-----------------

INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-528 744	725 336
Ränteintäkter	3 711	794
Utdelningar	34 234	17 575
Övriga intäkter	412	129
Summa intäkter och värdeförändringar	-490 387	743 834

KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	40 610	14 313
Ersättning till förvaringsinstitutet	791	400
Ersättning till tillsynsmyndighet	31	10
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	2	1
Summa kostnader	41 434	14 724

Årets resultat	-531 821	729 110
-----------------------	-----------------	----------------

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	000101- 001231	990101- 991231
---	-------------------	-------------------

Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	485 095	222 475
Realisationsförluster	215 463	26 757
Orealiserade vinster/förluster	-798 377	529 618
Summa	-528 745	725 336

Ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	1	0
Summa	1	0

Summa värdeförändring	-528 744	725 336
------------------------------	-----------------	----------------

Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2000	1999
--	------	------

Fondförmögenhet vid årets början	1 789 966	466 306
Andelsutgivning	1 813 996	761 768
Andelsinlösen	-582 795	-166 815
Årets resultat enligt resultaträkning	-531 821	729 110
Lämnad utdelning	-10 776	-403
Fondförmögenhet vid årets slut	2 478 570	1 789 966

Trygghetsfonden

Trygghetsfonden föll under året med 7 procent och fondens jämförelseindex minskade med 8 procent. Sedan starten den 16 februari 1998 har fonden stigit med 61 procent och jämförelseindex med 47 procent.



Förvaltare
Mikael Hanell

Fonden startade	1998-02-16
Startkurs	100 kr
Andelskurs	160,32 kr
Fondens utveckling	-7,18%
Six Return Index 75% och SSVX 25%	-8,24%
Six Portfolio Return Index 75% och SSVX 25%	-7,76%
AFGX 75% och SSVX 25%	-9,31%
Fondens risk	20,8%
Risk för jämförelse index	17,2%
Förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
1% vid inlösen inom 30 dagar	
Duration	3,4 år
Ränterisk vid 1% ränteförändring	2 500 tkr
Omsättnings- hastighet	1,45 ggr
Transaktions- kostnad	1 888 tkr 0,37%
TKA (totalkostnadsandel)	1,97%
Antal andelsägare	13 772 st
Fond- förmögenhet	481 805 tkr

Placeringsinriktning

Trygghetsfonden placerar främst i svenska aktier men kan också investera i utländska aktier. Fonden placerar 10-25 procent av fondförmögenheten i räntebärande papper. Trygghetsfonden ger aktiens möjlighet och ränteplacerings trygghet. Fondens jämförelseindex är en sammanvägning av Six Return Index, fd Findatas avkastningsindex (75 procent) och index för räntebärande placeringar i statsskuldväxlar (25 procent).

Marknadsutveckling

Fondens jämförelseindex föll med 8 procent under år 2000. Det var stora svängningar på börserna under det gångna året, både vad det gäller index som helhet och för de olika sektorerna. Stockholmsbörsen toppade i början på mars med en uppgång för AFGX (affärsvärldens generalindex) på hela 27 procent, men slutade med en nedgång på 12 procent.

Branschutveckling

Bland de olika sektorerna har det varit stora skillnader och tvära kast under året. Vinnarbransch blev bank- och försäkring som steg med 32 procent följt av kemi- och läkemedel 30 procent, och fastighet och bygg som steg 24 procent. Rederier, den minsta av branscherna hade ett bra år och slutade med en uppgång på 20 procent. Även investmentbolagen slutade på plus (15 procent), framför allt tack vare Investor som gick upp 18 procent. Den stora förloraren förra året blev IT-sektorn som efter en uppgång i början av året slutade på minus 58 procent. På minus slutade även verkstadssektorn, -19 procent, där Ericsson väger tungt, och skogen med -14 procent.

Fonden kommer i fortsättningen att redovisa portföljvikter enligt SIX börsindex Six Return Index.

Fondutveckling

Fondens andelsvärde sjönk med 7,2 procent under helåret, SIX Return Index/SSVX med

8,2 procent, Affärsvärldens generalindex/SSVX med 9,3 procent, samt Six portfolio Return index (fd Fondbolagens Förenings avkastningsindex) /SSVX med 7,8 procent. Sedan fondens start i februari 1998 har andelsvärdet ökat med 61,2 procent medan fondens jämförelseindex ökat med 47,3 procent. Av fondens större innehav utvecklades Nordea, fd Nordbanken, S E B, Skandia samt Nokia bättre än marknaden medan Hennes & Mauritz, Netcom, Ericsson, SKF och Volvo gick sämre. Andra bolag som bidragit positivt till fondens avkastning relativt index är Pharmacia Corporation, Karo Bio och Drott. Många av IT- och teknologiaktierna har dragit ned fondens avkastning under perioden.

Riskenivån i fonden mätt som totalrisken var 20,8 procent jämfört med sitt jämförelseindex som hade en totalrisk på 17,2 procent.

Förändringar i portföljen

Fonden har förändrat sina branschvikter under året. Övervikten i tillväxtaktier har ökat, framförallt genom köp av Telia och i andra operatörer som Netcom och Telenor. Bland andra tillväxtaktier som fonden investerat i kan nämnas telekommunikationsbolagen Ericsson och Nokia. Köp har även skett i Nordea, fd Nordbanken, Skandia, Hennes & Mauritz och Volvo. Fondens investeringar i IT- och teknikbolagen har nästan helt avyttrats under perioden. Portföljvikten i bank- och försäkring har gått ned under året framför allt genom att innehaven i Föreningssparbanken och Handelsbanken har sålts. Fonden har som en del av sin strategi att arbeta aktivt med innehaven i modellportföljen. Det är mot bakgrund av detta man skall se att de största köp och försäljningarna sammanfaller i många bolag. Anledningen till att större köp har skett i Ericsson är att vi tror att bolagets framtid inom systemsidan ser mycket positiv ut och att Ericsson kommer att lösa de problem de har med sina mobiltelefoner. I takt med att aktiekursen gått ner under året har vi passat på att köpa fler aktier. Nokia har också drabbats av nedgången på börserna men alls inte lika mycket. Bolaget har visat fortsatt goda vinster och försäljningssiffror. Även i Hennes & Mauritz har fonden under hösten ökat sitt innehav då aktiekursen har gått ner väldigt mycket och vi tror att bolaget har mer att ge. Detta gäller även för Kinnevik som vi bedömer har stor potential.

Trygghetsfonden har en mycket liten exponering mot IT-sektorn till skillnad från Reavinstfonden, då fondens syfte är att uppnå en god avkastning med liten risk. Fonden har också till skillnad från Reavinstfonden valt att

ha AstraZeneca i portföljen då vi anser att det är en aktie som väger tungt i index, varför det skulle vara en viss risk för fonden att inte ha aktien i portföljen. I övrigt är Trygghetsfondens innehav enligt vår modellportfölj.

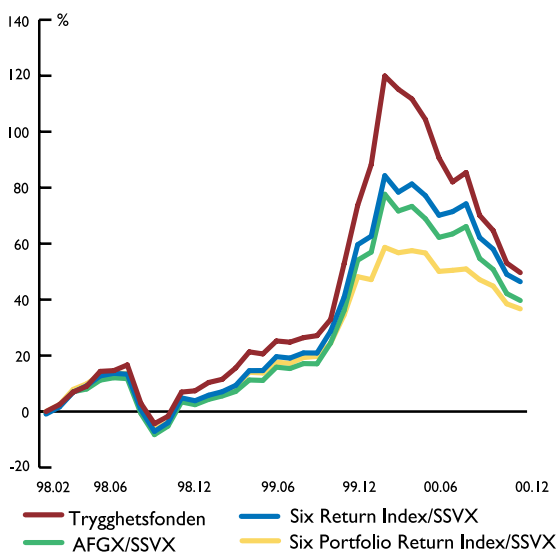
Modellportföljen

Modellportföljen används i förvaltningen av fonderna. Den tas fram enligt en top-down analys, dvs vi börjar uppifrån och bestämmer oss för hur konjunkturen och andra faktorer utvecklas för att sedan välja branscher och till slut vilka aktier som skall köpas. Samtidigt använder vi en bottom-up strategi, dvs vi väljer ut aktier som anses vara undervärderade, oavsett vilken bransch de finns i.

Portföljens utseende

Förklaringen till att fonden endast haft en utveckling som är en procentenhet bättre än sitt jämförelseindex är att fondens sektormix ej varit optimal under året som gått. Året började med en fortsatt uppgång för telekommunikations- och teknologibolag. Fonden var då överviktad inom dessa sektorer och sålde ut en del av innehaven under början av året, dock inte i tillräcklig utsträckning. Oron för en försvagad tillväxt bland telekommunikations-tillverkare, teleoperatörer och underleverantörer gjorde att dessa sektorer fick mycket stryk, framför allt under hösten. Vår dåvarande bedömning att en vändning uppåt skulle komma under hösten gjorde att vi drog ner våra sektorvikter inom banker och läkemedel. Men de oroliga börserna fortsatte att falla vilket gjorde att kapital i stället flyttades till dessa branscher.

Kursutveckling sedan start



Vid årsskiftet är modellportföljen överviktad i telekom-, teknik-, verkstadssektorer. I skogen har vi dragit ner exponeringen mot massindustrin då vi tror att massapriset kommer att falla under det första halvåret. Vi är fortfarande underviktade i defensiva branscher som läkemedel och försäkring då vi tror att dessa kommer att utvecklas sämre än de cykliska verkstads- och tillväxtbolagen när marknaden börjar skönja en förbättring i konjunkturen.

Fondens räntebärande placeringar har utgjorts av statsobligationer, bostadsobligationer och företagsobligationer med en snittlöptid på ca 3,5 år. Som vi förutsåg i halvårsrapporten så verkar det som om en höjning med 0,5-procentenheter blir taket för Riksbankens höjningar innan man intar en neutral hållning. En minskning av snittlöptiden är det mest sannolika valet i samband med en eventuell höjning av reporäntan.

Fondens framtidsstrategi

Vi bedömer att styrräntorna under 2001 kommer att sänkas, främst av två anledningar, dels av rädsla för att konjunkturen ska göra en hårdlandning och dels pga en viss likviditetsbrist i det finansiella systemet som inte är gynnsam för en expansiv tillväxt och då framför allt inte för de många nya företagen inom IT- och telekomsektorerna. Vi tror dock på en kort konjunkturedgång som vänder i slutet av året.

Med sänkta räntor ser vi fortsatt positivt på branscher som gynnas av lägre räntor såsom cykliska aktier och tillväxtaktier. Vi väljer att ha en övervikt inom dessa sektorer och fortsätter att vara underviktade i läkemedelsektorn och i bank och försäkringssektorn. Vi tror också att det kommer att ske en hel del strukturaffärer inom de branscher som vi överviktat i. Sammantaget ser vi en börs som under det första halvåret kommer att vara mycket volatil, men på 6-12 månaders sikt en börs med en mer stabil och stigande tendens.

Handel med optioner och terminer

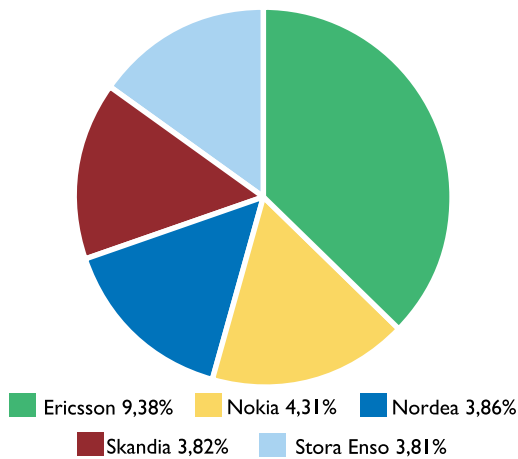
Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med optioner och terminer för att effektivisera sin förvaltning, öka fondens avkastning samt för att skydda sina tillgångar mot kursförluster. Både handel med optioner och terminer har skett i begränsad omfattning. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Utdelning

Fonden lämnar utdelning med avstämningsdag 2001-06-12 och utbetalning 2001-06-14.

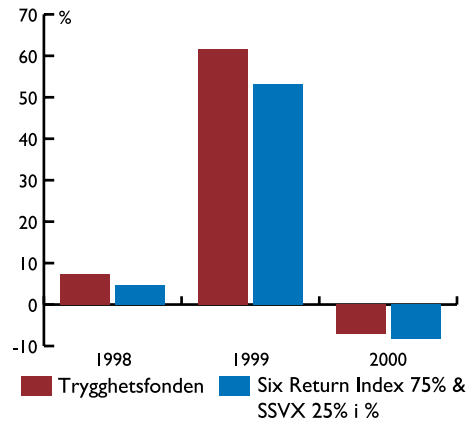
Trygghetsfonden

Fondens fem största innehav



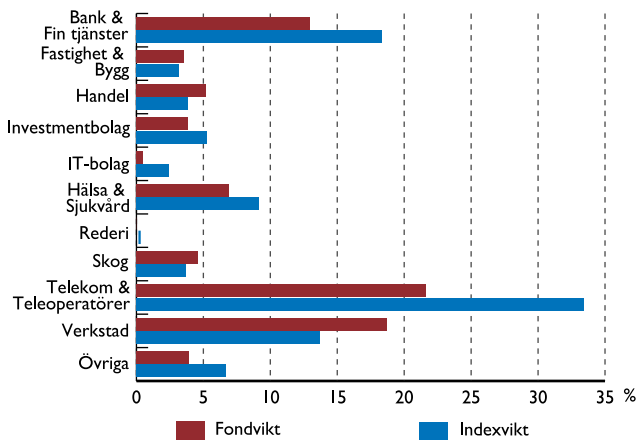
Kursutveckling årsvis

Fondens och jämförelseindex utveckling



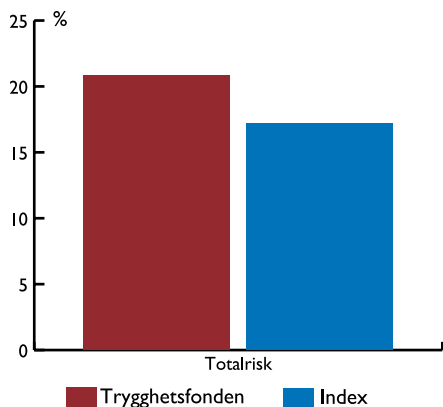
Branschfördelning

Fondens och AFGX vikt i olika branscher



Risk

Fondens och jämförelseindex risk
För fakta se sid 12



Största nettobelopp (kSEK)	Köp	Sälj
Riksobligation lån 1030	-	31 866
Ericsson	24 419	-
Skandia	18 671	-
Stora Enso 6,25%	18 023	-
Nordea	17 616	-
Effnet	-	17 417
AstraZeneca	16 003	-
Hennes & Mauritz	14 856	-
Telia	13 203	-
Nolato	-	12 044

Största köp	kSEK
Ericsson	110 216
Nokia	61 768
AstraZeneca	38 004
Skandia	35 907
Hennes & Mauritz	29 448
Netcom	29 382
Riksobligation lån 1033	22 718
Volvo	21 440
Nordea	21 315
Stadshypotek lån 1563	20 221

Största försäljning	kSEK
Ericsson	85 796
Nokia	53 898
Riksobligation lån 1030	31 866
Effnet	29 320
Riksobligation lån 1033	22 537
AstraZeneca	22 001
Utfors	20 969
Nolato	20 260
Spintab lån 167	20 110
S E B	19 610

	Utdelning Kr/andel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK
981231	0,00	107,41	996 097	106 988
991231	0,30	173,23	2 099 806	363 749
001231	0,66	160,32	3 005 195	481 805

Trygghetsfonden

Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn.- värde (kSEK)	Fond-Index- vikt vikt*
BANKER OCH FINANSIELLA TJÄNSTER	62 379		68 712	12,95	18,34
HQ.SE Holding	230 000	32,00	7 360	6 963	1,53
H&Q evigt förlagslån 99 1	140 000	85,00	119	0	0,02
Nordea	260 000	71,50	18 590	17 850	3,86
OM Gruppen	50 000	233,00	11 650	15 024	2,42
S E B A	60 000	104,00	6 240	5 815	1,30
Skandia	120 000	153,50	18 420	23 060	3,82

FASTIGHETS- OCH BYGGBOLAG	17 019		15 169	3,53	3,19
Drott B	35 000	130,00	4 550	2 709	0,94
JM AB	31 600	209,00	6 604	5 345	1,37
NCC	85 000	69,00	5 865	7 115	1,22

HANDEL	25 084		33 100	5,21	3,87
Hennes & Mauritz B	120 000	146,00	17 520	23 575	3,64
JC B	192 000	39,40	7 564	9 525	1,57

INVESTMENTBOLAG	18 580		24 124	3,86	5,27
Industrivärden A	20 000	205,00	4 100	5 022	0,85
Kinnevik B	80 000	181,00	14 480	19 102	3,01

IT-BOLAG	2 185		2 712	0,45	2,45
IBS B	115 000	19,00	2 185	2 712	0,45

HÄLSA OCH SJUKVÅRD	33 240		32 684	6,90	9,14
AstraZeneca	30 000	470,00	14 100	14 041	2,93
Getinge	40 000	112,50	4 500	3 934	0,93
Medivir B	26 500	120,00	3 180	6 421	0,66
Pharmacia Corporation SDB	20 000	573,00	11 460	8 288	2,38

SKOGSINDUSTRI	21 997		21 128	4,57	3,70
AssiDomän	14 500	190,00	2 755	2 129	0,58
AssiDomän inlösenaktie	12 000	190,00	2 280	1 762	0,47
Rottneros	250 000	7,70	1 925	2 603	0,40
SCA B	75 000	200,50	15 037	14 634	3,12

TELEKOM OCH TELEOPERATÖRER	104 111		138 624	21,61	33,42
Ericsson B	420 000	107,50	45 150	62 115	9,38
Europolitan	45 000	83,50	3 757	3 825	0,78
Gloabalnet B	96 000	3,69	354	1 202	0,07
Netcom B	45 000	392,00	17 640	23 163	3,66
Nokia SDB A	50 000	145,00	20 750	21 709	4,31
Telenor	87 000	38,40	3 380	3 882	0,74
Telia	160 200	48,50	7 770	12 714	1,61
Utfors	70 000	73,00	5 110	10 014	1,06

VERKSTADSINDUSTRI	90 170		95 999	18,72	13,69
ABB	11 000	969,00	10 659	10 156	2,21
Electrolux B	65 000	122,50	7 963	8 812	1,65
Hallex	100 000	69,50	6 950	10 390	1,44
Höganäs B	45 000	138,50	6 233	7 463	1,29
Saab B	50 000	78,00	3 900	3 758	0,81
Sandvik	60 000	227,00	13 620	12 249	2,83
Sapa	45 000	138,00	6 210	6 439	1,29
SKF B	70 000	142,50	9 975	10 177	2,08
SSAB A	70 000	90,00	6 300	5 778	1,31
SSAB B	50 000	85,50	4 275	5 483	0,89
Volvo B	90 000	156,50	14 085	15 294	2,92

ÖVRIGA	18 754		18 536	3,89	6,69
Bedminster BTA B	789 869	1,10	869	1 698	0,18
Bedminster B	2 225 195	1,10	2 448	2 069	0,51
Bedminster A	1 680 000	1,10	1 848	2 117	0,38
Metro International A	3 000	71,00	213	0	0,04
Metro International B	47 000	86,00	4 042	4 430	0,84
MTG B	10 000	250,00	2 500	2 869	0,52
Swedish Match B	185 715	36,80	6 834	5 353	1,42

RÄNTEBÄRANDE NOM BELOPP TKRKURS %	73 007		71 717	15,16	25,00
SVENSKA STATEN					
Riksobligation lån 1043, ffd 090128	5 000	101,43	5 072	4 897	1,05
BOSTADSINSTITUT					
SBAB FRN, ffd 021012	7 000	100,00	7 000	7 018	1,45
Stadshypotek lån 1563, ffd 050615	10 000	103,64	10 365	10 111	2,15

ÖVRIGA

Atlas Copco lån 101, ffd 040813	10 000	103,47	10 347	10 041	2,15
General Electric, ffd 031106	10 000	100,75	10 075	9 988	2,09
Kungsliden lån 1, ffd 030714	3 000	105,35	3 161	3 122	0,66
Kungsliden lån 2, ffd 050714	8 000	108,17	8 654	8 517	1,80
Stora Enso 6,25%, ffd 060317	18 000	101,85	18 333	18 023	3,81

SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER	466 526	522 505	96,85
---------------------------------------	----------------	----------------	--------------

EJ BÖRSNOTERAT	3 510	6 328	0,70	0,00
-----------------------	--------------	--------------	-------------	-------------

Fusio	900 2 300,00	2 070	2 083	0,43	
Iquity Inc. SDB	160 000	3,00	480	3 285	0,09
Iquity Systems	160 000	3,00	480	480	0,09
Iquity Systems Inc. förlagslån	480 000	100%	480	480	0,09

SUMMA VÄRDEPAPPER	470 036	528 833	97,55
--------------------------	----------------	----------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder	11 769	2,45
-------------------------------	--------	------

FONDFÖRMÖGENHET	481 805	100,00
------------------------	----------------	---------------

BALANS- och RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	31 december 2000	31 december 1999
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument Not1	470 036	349 114
Bank och övriga likvida medel	8 602	10 168
Kortfristiga fordringar	7 369	6 550
Summa tillgångar	486 007	365 832

SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	4 202	2 083
Summa skulder	4 202	2 083

Fondförmögenhet, not 2	481 805	363 749
-------------------------------	----------------	----------------

Ställda pantar för handel med optioner och terminer	0	0
--	---	---

RESULTATRÄKNING kSEK	000101- 001231	990101- 991231
-------------------------	-------------------	-------------------

INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-68 174	120 943
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-345	-2 618
Ränteintäkter	7 524	2 775
Utdelningar	5 296	2 828
Övriga intäkter	42	12
Summa intäkter och värdeförändringar	-55 657	123 940

KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	7 793	3 1772
Ersättning till förvaringsinstitutet	256	151
Ersättning till tillsynsmyndighet	6	2
Övriga kostnader	5	0
Summa kostnader	8 060	3 330

Årets resultat	-63 717	120 610
-----------------------	----------------	----------------

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	000101- 001231	990101- 991231
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	134 244	44 351
Realisationsförluster	58 604	-5 976
Orealiserade vinster/förluster	-143 814	82 568
Summa	-68 174	120 943

Ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	175	22
Realisationsförluster	2 518	-2 033
Orealiserade vinster/förluster	1 998	-607
Summa	-345	-2 618
Summa värdeförändring	-68 519	118 325

Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2000	1999
Fondförmögenhet vid årets början	363 749	106 988
Andelsutgivning	258 993	175 267
Andelsinlösen	-75 621	-38 748
Årets resultat enligt Resultaträkning	-63 717	120 610
Lämnad utdelning	-1 599	-368
Fondförmögenhet vid årets slut	481 805	363 749

* Baserat på AFGX

Europafonden

En svag Euro och turbulenta marknader medförde att Europafonden hade en svag utveckling under år 2000. Fondandelsvärdet sjönk 5 procent medan Dow Jones Stoxx 50 minskade 0,5 procent. Sedan starten i februari 1999 har Europafonden stigit med nära 30 procent vilket är knappt bättre än jämförelseindexet som har ökat med ca 29 procent. Det breda Europaindexet Dow Jones Stoxx Europe steg samtidigt med knappt 23 procent.



Förvaltare
Jörgen Vrenning

Fonden startade 1999-02-01	
Startkurs	100 kr
Andelskurs	129,81 kr
Fondens utveckling	-5,13%
Dow Stoxx 50	-0,52%
Stoxx Europe	-1,87%
Fondens risk	15,0%
Risk för Dow Stoxx 50	13,9%
Förvaltningsavgift	1,4%
Försäljningsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
1% vid inlösen inom 30 dagar	
Omsättningshastighet	7,02 ggr
Transaktionskostnad	7 229 tkr 2,37%
TKA (totalkostnadsandel)	4,22%
Antal andelsägare	9 617 st
Fondförmögenhet	303 592 tkr

Placeringsinriktning

Fonden koncentrerar ca 75 procent av portföljen till de 50 största bolagen i Europa. Detta ger en god spridning på marknader och branscher. De övriga 25 procenten av portföljen förvaltas aktivt med hög omsättningshastighet för att skapa en meravkastning jämfört med jämförelseindex, som är Dow Jones Stoxx 50 omräknat till svenska kronor.

Marknadsutveckling

Stoxx 50 hade under år 2000 en nedgång på 0,5 procent. Fram till slutet av mars hade det stigit med nära 6 procent räknat i SEK men resten av året blev svagt då de europeiska börserna utvecklades negativt. Det breda marknadsindexet Stoxx Europe, som innehåller över 600 st aktier, föll under året som jämförelse med 2 procent räknat i SEK.

Branschutveckling

I Europa fanns vinnarna inom livsmedel och hälsa och sjukvård, Dessa steg med 29 respektive 28 procent. Försäkringsbolagen steg med nära 22 procent och banker med 13 procent. Sämst utvecklades telekommunikation -28 procent, samt företag inom detaljhandel -17 procent och råvaror -17 procent.

Fondutveckling

Europafonden sjönk med 5,1 procent under året. Utvecklingen av fonden var mycket god fram till vändningen i mars/april, då fonden genom att köpa aktier något för tidigt tappade den då mycket goda utvecklingen jämfört med index.

Risknivån i fonden mätt som totalrisken, dvs standardavvikelsen i månadsavkastningarna, var 15,0 procent, vilket skall jämföras med motsvarande totalrisk för Stoxx 50, som var 13,9 procent. Omsättningshastigheten

under perioden blev 7 ggr, en hög siffra som beror på fondens strategi att arbeta aktivt på marknaden.

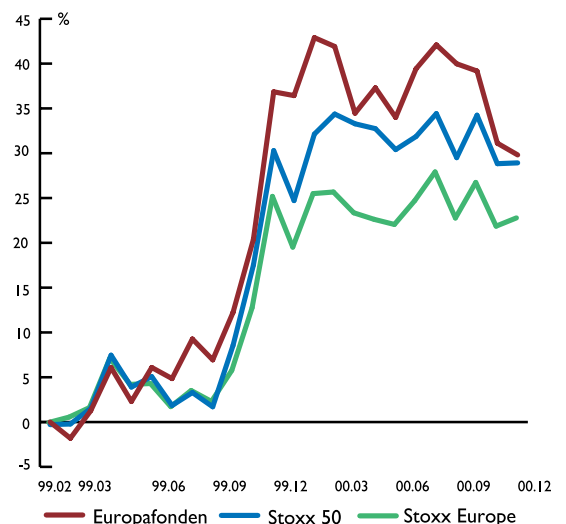
Förändringar i portföljen

Fonden har förändrat sina branschvikter ett flertal gånger under det första halvåret. Under årets första hälft låg fonden något överinvesterad i tillväxtaktier. Under våren justerades sektorn ned till förmån för en ökad andel likviditet. Fonden ökade dock därefter åter sin vikt i tillväxtaktier och senare i cykliska aktier som fallit orimligt mycket. Den för tidiga omviktningen till dessa branscher gav ett negativt resultat jämfört med indexutvecklingen. De största nettoköpen av aktier under året har gjorts i Millicom och Ericsson medan de största nettoförsäljningarna gjordes i Kinnevik och Schneider. Millicom är ett internationellt teleoperatörsbolag med säte i Luxemburg. Bolaget har drabbats hårt av kursfallet i sektorn och är mycket lågt värderat. Ericssons problem med mobiltelefonerna bör lösas under 2001, vilket kan ge en uppgång. Schneider såldes pga att värderingen var hög jämfört med övriga verkstadsaktier. Bruttoköpen var störst i Nokia och Ericsson medan bruttoförsäljningarna var störst i Nokia och Alcatel.

Modellportföljen

Modellportföljen används i förvaltningen av fonderna. Den tas fram enligt en top-down analys, dvs vi börjar uppifrån och bestämmer

Kursutveckling sedan start



oss för hur konjunkturen och andra faktorer utvecklas för att sedan välja branscher och till slut vilka aktier som skall köpas. Samtidigt använder vi en bottom-up strategi, dvs vi väljer ut aktier som anses vara undervärderade, oavsett vilken bransch de finns i.

Portföljens utseende

Fonden hade vid årsskiftet en övervikt i teknik- och telekomaktier som väger 10 procent respektive 21 procent, jämfört med indexvikten 10 procent respektive 10 procent. Andra branscher där fonden har en position som överstiger index är i energi 14 procent jämfört med indexvikten 10 procent och i detaljhandel 7 procent mot index 2 procent. Fondens placeringar i bank och försäkringsaktier utgjorde endast 21 procent vid årsskiftet, att jämföras med vikten i Stoxx Europe index där sektorn vägde ca 28 procent. Andra undervikter i förhållande till index fanns i sektorerna konsumtion 1 procent mot 6 procent och i livsmedel 2 procent jämfört med 4 procent. De största innehaven finns i Millicom, Ericsson, Adidas Salomon, GlaxoSmithkline och Vodafone.

Fondens framtidsstrategi

Vi bedömer att styrräntorna under 2001 kommer att sänkas, främst av två anledningar. Dels en rädsla för att konjunkturen ska göra en hårdlandning och dels pga en viss likviditetsbrist i det finansiella systemet som inte är gynnsam för en expansiv tillväxt och då framförallt inte för de många nya företagen inom IT- och telekomsektorerna. Vi tror dock på en kort konjunkturedgång som vänder i slutet av året. Med sänkta räntor ser vi fortsatt positivt på branscher som gynnas av lägre räntor såsom cykliska aktier och tillväxtaktier. Vi väljer att ha en övervikt inom dessa sektorer och fortsätter att vara underviktade i läkemedelsektorn och i bank och finanssektorn. Vi tror också att det kommer att ske en hel del strukturaffärer inom de branscher som vi överviktat i. Sammantaget ser vi en börs som under första halvåret kommer att vara mycket volatil, men på 6-12 månaders sikt en börs med en mer stabil och stigande tendens.

Fonden kommer att fortsätta att arbeta aktivt för att skapa mervärde i portföljen till en begränsad risk. Risktagandet begränsas med hjälp av att många mindre placeringar görs med ett kort tidsperspektiv. Detta bedöms skapa ett mervärde på lång sikt.

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. Handel med sk warrants har förekommit i liten omfattning. Däremot har ingen handel med optioner och terminer skett. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Utdelning

Fonden lämnar utdelning med avstämningsdag 2001-06-12 och utbetalning 2001-06-14.

Största nettobelopp (kSEK)	Köp	Sälj
Millicom	26 800	-
Ericsson	17 635	-
Kinnevik	-	11 978
Elisa Communications	10 135	-
Koninklijke KPN	10 055	-
Prosafe	9 499	-
Adidas-Salomon	9 136	-
Schneider	-	8 303
Cabel & Wireless	-	8 114
Merkantidata	-	8 040

Största köp	kSEK
Nokia	161 597
Ericsson	101 255
Alcatel	93 721
Vivendi	71 227
Bouygues	69 852
Siemens	60 025
Tele Danmark	52 144
Sophus Berendsen	40 202
Millicom	34 366
Vodafone	32 833

Största försäljning	kSEK
Nokia	159 598
Alcatel	89 660
Ericsson	83 619
Bouygues	69 136
Vivendi	66 037
Siemens	65 077
Tele Danmark	52 564
Sophus Berendsen	42 814
Bull	35 427
Vodafone	34 266

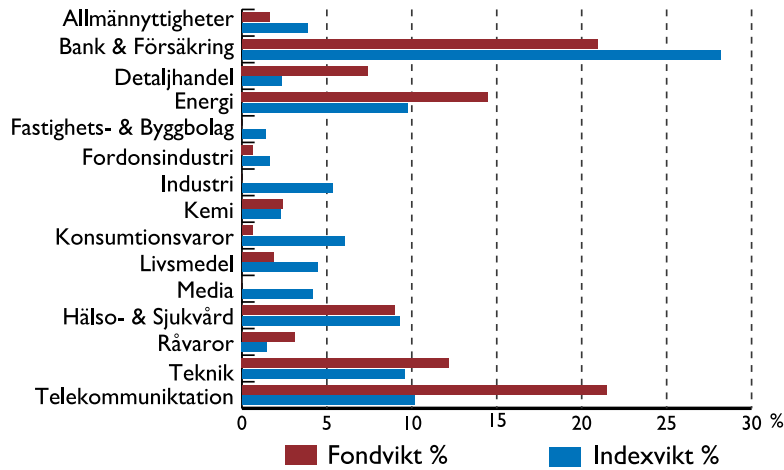
Utdelning Kr/andel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK	
991231	0,00	136,83	1 737 003	237 666
001231	0,00	129,81	2 338 728	303 592

Valutakurser	
Snitt av köp- och säljkurser 31.12.2000	
Valuta	Kurs
CHF	5,8135
DKK	1,1870
EUR	8,8570
GBP	14,2200
NOK	1,0715
USD	9,5350

Europafonden

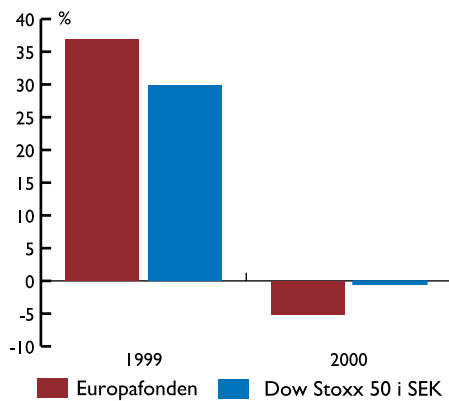
Branschfördelning

Fondens och index Dow Jones STOXX 50 vikt i olika branscher

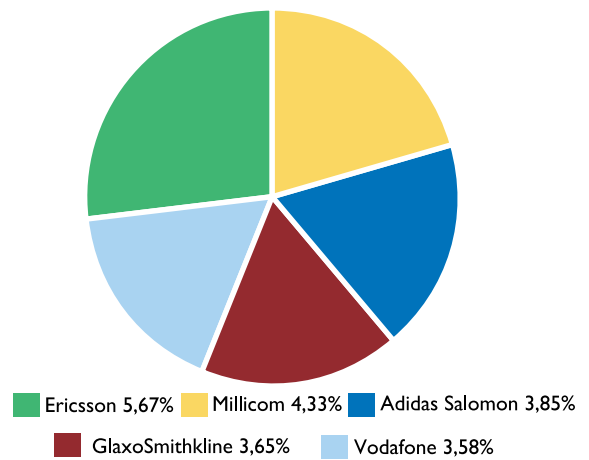


Kursutveckling årsvis

Fondens och index utveckling

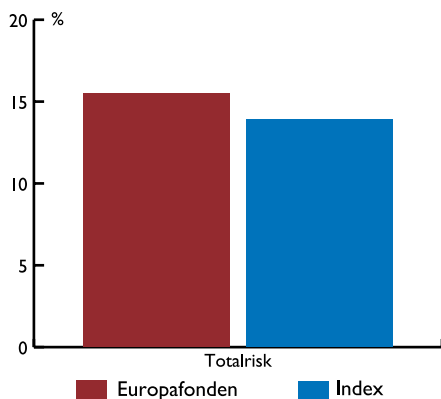


Fondens fem största innehav

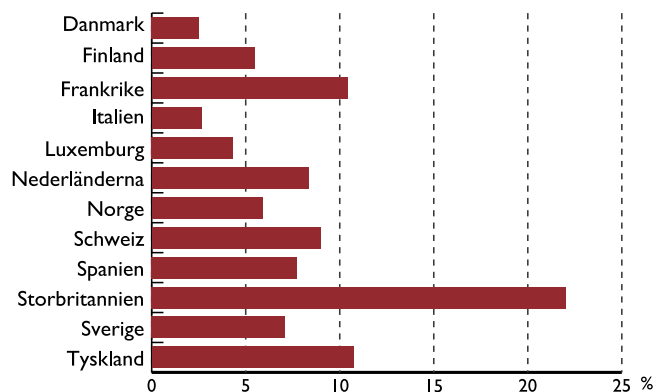


Risk

Fondens och jämförelseindex risk
För fakta se sid 12



Fondens geografiska fördelning



Europafonden

Not 1 Värdepapper	Valuta	Antal	Kurs	Markn.- värde (kSEK)	Anskaff- värde (kSEK)	Fond- vikt %	Index vikt %
ALLMÄNNYTTIGHETER				4 967	3 206	1,64	3,87

Vivendi Universal, Frankrike EUR 8 000 70,10 . 4 967 3 206 .. 1,64

BANKER OCH FÖRSÄKRINGSBOLAG				63 530	57 793	20,92	28,19
------------------------------------	--	--	--	---------------	---------------	--------------	--------------

ABN Amro Holdings, Holland ...	EUR	9 084	24,22	1 949	1 890	0,64
Aegon, Holland	EUR	6 107	44,06	2 383	2 086	0,78
Allianz, Tyskland	EUR	1 000	398,02	3 525	3 430	1,16
Axa, Frankrike	EUR	2 250	154,00	3 069	2 525	1,01
Banco Bilbao Vizcaya, Spanien	EUR	21 300	15,85	2 990	2 765	0,99
Barclays, Storbritannien	GBP	11 122	20,72	3 277	3 080	1,08
BCO Sant Cent Hisp, Spanien	EUR	25 000	11,40	2 524	2 320	0,83
BNP Paribas, Frankrike	EUR	2 500	93,50	2 070	1 985	0,68
CGNU, Storbritannien	GBP	13 000	10,82	2 000	2 047	0,66
Crédit Suisse Group, Schweiz	CHF	1 700	308,00	3 044	2 766	1,00
Deutsche Bank, Tyskland	EUR	3 900	89,55	3 093	2 266	1,02
Generali Assicurazioni, Italien	EUR	11 300	42,03	4 207	3 360	1,39
HSBC Holdings, Storbritannien	GBP	55 771	9,85	7 812	7 603	2,57
ING Groep, Holland	EUR	5 649	85,08	4 257	3 026	1,40
Lloyds TSB Group, Storbrit	GBP	37 138	7,08	3 739	4 198	1,23
Münchenerück, Tyskland	EUR	600	380	2 019	1 910	0,67
Prudential, Storbritannien	GBP	12 879	10,77	1 972	1 716	0,65
Royal Bank of Scotland, Storbrit	GBP	15 000	15,82	3 374	3 368	1,11
Schweiz-Ruckversick, Schweiz	CHF	85	3 885,00	1 920	1 555	0,63
UBS, Schweiz	CHF	2 800	264,50	4 306	3 897	1,42

FORDONSINDUSTRI				1 987	1 960	0,66	1,62
------------------------	--	--	--	--------------	--------------	-------------	-------------

Daimler Chrysler, Tyskland EUR 5 000 44,87 . 1 987 1 960 .. 0,66

DETALJHANDEL				22 554	26 800	7,42	2,32
---------------------	--	--	--	---------------	---------------	-------------	-------------

Adidas Salomon, Tyskland	EUR	20 000	66,00	11 691	10 037	3,85
Carrefour, Frankrike	EUR	3 800	66,90	2 252	2 321	0,83
Diageo, Storbritannien	GBP	21 968	7,50	2 343	2 153	0,77
Hennes & Mauritz B, Sverige	SEK	20 000	146,00	2 920	3 926	1,16
Telepizza, Spanien	EUR	150 000	2,52	3 348	8 363	1,10

ENERGI				43 980	42 632	14,49	9,73
---------------	--	--	--	---------------	---------------	--------------	-------------

BP Amoco, Storbritannien	GBP	140 703	5,40	10 804	10 715	3,56
E. ON, Tyskland	EUR	4 400	64,79	2 525	2 270	0,83
Eni Spa, Italien	EUR	37 000	6,82	2 235	2 010	0,74
Prosafe, Norge	NOK	68 000	136,00	9 909	10 111	3,26
Royal Dutch Petroleum, Holland	EUR	14 400	65,26	8 323	7 712	2,74
Shell Transport & Trading, Storbri	GBP	58 484	5,49	4 572	4 391	1,51
Total Fina, Frankrike	EUR	4 000	158,40	5 612	5 423	1,85

KEMI				2 472	1 782	0,81	2,27
-------------	--	--	--	--------------	--------------	-------------	-------------

Bayer, Tyskland EUR 5 000 55,83 . 2 472 1 782 .. 0,81

KONSUMTIONSVAROR				1 941	1 271	0,64	6,05
-------------------------	--	--	--	--------------	--------------	-------------	-------------

L'Oréal, Frankrike EUR 2 400 91,30 . 1 941 1 271 .. 0,64

LIVSMEDEL				5 714	4 689	1,88	4,44
------------------	--	--	--	--------------	--------------	-------------	-------------

Nestlé, Schweiz CHF 260 . 3 780,00 . 5 714 4 689 .. 1,88

HÄLSA OCH SJUKVÅRD				32 066	34 063	10,56	9,28
---------------------------	--	--	--	---------------	---------------	--------------	-------------

Astra Zeneca, Storbritannien	GBP	10 000	33,75	4 799	4 769	1,58
Genset, Frankrike	EUR	10 000	44,00	3 897	7 693	1,28
Glaxosmithkline, Storbritannien	GBP	41 211	18,90	11 076	10 588	3,65
Novartis, Schweiz	CHF	450	2 865,00	7 495	6 341	2,47
Roche, Schweiz	CHF	5016	510,00	4 799	4 672	1,58

RÅVAROR				9 360	8 446	3,08	1,48
----------------	--	--	--	--------------	--------------	-------------	-------------

Grupo Empresarial, Spanien EUR 34 800 17,40 . 5 363 4 484 .. 1,76

Norsk Hydro, Norge NOK 10 000 373,00 . 3 997 3 962 .. 1,32

TEKNIK				37 020	43 242	12,19	9,57
---------------	--	--	--	---------------	---------------	--------------	-------------

Ericsson B, Sverige	SEK	160 000	107,50	17 200	22 166	5,67
Nera, Norge	NOK	40 000	38,50	1 650	2 305	0,54
Nokia, Finland	EUR	25 000	47,50	10 518	10 624	3,46
Philips Electronics, Holland	EUR	15 000	39,02	5 184	5 822	1,71
Siemens, Tyskland	EUR	2 000	139,31	2 468	2 325	0,81

TELEKOMMUNIKATION				65 095	93 219	21,44	10,17
--------------------------	--	--	--	---------------	---------------	--------------	--------------

Alcatel Alstom, Frankrike EUR 10 000 60,50 . 5 359 5 312 .. 1,77

British Telecom, Storbritannien
 GBP | 50 000 | 5,72 | 4 067 | 4 194 | 1,34 |

Deutsche Telekom, Tyskland
 EUR | 10 000 | 31,76 | 2 813 | 2 925 | 0,93 |

Elisa Communications, Finland ...	EUR	30 000	22,93	6 093	11 039	2,01
France Telecom, Frankrike	EUR	3 000	91,95	2 443	2 508	0,80
Koninklijke KPN, Holland	EUR	30 026	12,26	3 260	7 699	1,07
Marconi, Storbritannien	GBP	15 000	7,19	1 534	1 490	0,51
Millicom Intl Cellular, Luxemburg	USD	60 000	23,00	13 158	27 056	4,33
Telecom Italia, Italien	EUR	15 000	11,82	1 570	1 556	0,52
TeleDanmark, Danmark	DKK	20 000	324,00	7 692	8 354	2,53
Telefonica, Spanien	EUR	25 000	17,60	3 897	3 873	1,28
Telenor, Norge	NOK	57 000	38,40	2 345	2 543	0,77
Vodafone Airtouch, Storbrit	GBP	280 637	2,45	9 797	12 322	3,23
Vodafone köopt jan 02, 280, Storbritannien	GBP	500 000	0,15	1 067	2 348	0,35

SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER	290 686	319 103	95,73
---------------------------------------	----------------	----------------	--------------

EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER	1 350	2 507	0,45
------------------------------------	--------------	--------------	-------------

Comfirm.com AB, Sverige SEK 1 350 1 000 . 1 350 2 507 .. 0,45

SUMMA VÄRDEPAPPER	292 036	321 610	96,19
--------------------------	----------------	----------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder 11 556 3,81

FONDFÖRMÖGENHET	303 592	100,00
------------------------	----------------	---------------

BALANS- och RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING	31 december 2000	31 december 1999
kSEK		
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument Not1	292 036	218 704
Bank och övriga likvida medel	40 223	31 729
Kortfristiga fordringar	55 456	6 533
Summa tillgångar	387 715	256 966

SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	84 123	19 300
Summa skulder	84 123	19 300

Fondförmögenhet, Not 2	303 592	237 666
-------------------------------	----------------	----------------

Ställa panten för handel med optioner och terminer	0	0
---	---	---

RESULTATRÄKNING	000101- kSEK	990201- 1999
kSEK	001231	991231

INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-17 301	52 039
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	0	19
Räntetäckning	472	514
Utdelningar	3 195	832
Valutavinstern och valutaförluster, netto	-101	-271
Övriga intäkter	12	11
Summa intäkter och värdeförändringar	-13 723	53 144

KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	4 317	1 447
Ersättning till förvaringsinstitutet	628	343
Ersättning till tillsynsmyndighet	4	
Räntekostnader	1	6
Övriga kostnader	5	4
Summa kostnader	4 955	1 800

Årets resultat	18 678	51 344
-----------------------	---------------	---------------

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	000101- 001231	990201- 991231
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	112 337	40 529
Realisationsförluster	81 517	-7 036
Orealiserade vinster/förluster	-48 121	18 546
Summa	-17 301	52 039

Ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	0	19
Summa	0	19
Summa värdeförändring	-17 301	52 058

Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2000	1999
Fondförmögenhet vid årets början	237 666	0
Andelsutgivning	195 687	199 857
Andelsinlösen	-111 083	-13 535
Årets resultat enligt resultaträkning	-18 678	51 344
Fondförmögenhet vid årets slut	303 592	237 666

Avkastningsfonden

Avkastningsfonden steg under året med knappt 6 procent och fondens jämförelseindex med 7 procent. Sedan starten den 1 februari 1999 har fonden stigit med 7 procent och jämförelseindex med 6,5 procent.



Förvaltare
Mikael Hanell

Fonden startade	1999-02-01
Startkurs	100 kr
Andelskurs	105,79 kr
Fondens utveckling	5,74%
Jämförelseindex	6,92%
Fondens risk	1,1%
Risk för jämförelseindex	1,8%
Förvaltningsavgift	0,7%
Försäljningsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Duration	1,7 år
Ränterisk vid 1% ränteförändring	1 000 tkr
Transaktionskostnad	8 tkr
TKA	0,75%
Antal andelsägare	752 st
Fondformögenhet	65 369 tkr

Placeringsinriktning

Avkastningsfonden är en aktivt förvaltd räntefond som placerar på både penning- och obligationsmarknaden. Genom att hela tiden göra omplaceringar och förändringar av den genomsnittliga löptiden försöker förvaltaren öka avkastningen i fonden. Fondens strategi är att när räntorna väntas stiga, ha en kort återstående löptid i fonden, och när räntorna väntas falla, ha en längre snittlöptid. Den genomsnittliga löptiden kan varieras från 1 dag till upp till 3 år. Fondens jämförelseindex är ett vägt index mellan svenska statskuldsväxlar (50%) och svenska statsobligationer (50%).

Marknadsutveckling

År 2000 inleddes med en förväntan om en stram penningpolitik från Riksbankens sida. De flesta analytiker hade till en början väntat sig en höjning av reporäntan med minst 1,5 procentenheter under året, vilket visade sig vara en felbedömning, eftersom Riksbanken höjde med 0,5 procentenheter i februari och med 0,25 procentenheter i december. Således höjningar med bara 0,75- procentenheter under året. Produktivitetsutrymmet i ekonomin visade sig mer flexibelt än man räknat med, vilket fick Riksbanken att vila på hanen med sina räntehöjningar. Den amerikanska motsvarigheten till Riksbanken, Federal Reserve, höjde däremot sin styrränta tre gånger under det första halvåret med sammanlagt 1 procentenhet, vilket fick de längre räntorna att sjunka. Rädslan för att inflationen skulle ta fart minskade i och med höjningen och med allt tydligare signaler om en avmattning i den amerikanska ekonomin har nedgången i de långa räntorna fortsatt. ECB, den europeiska centralbanken, har däremot inte legat på latsidan vad det gäller höjningar och har under året höjt inte mindre än sex gånger om sammanlagt 1,75 procentenheter. Förklaringen till att ECB höjt så många gånger, trots att den europeiska konjunkturen varit svag, är att man vill försvara Euron som under året försvagades ytterligare mot dollarn.

Fondutveckling

Avkastningsfonden har under året haft en av-

kastning på knappt 6 procent. Avkastningen är sämre jämfört med jämförelseindex som under året steg med 7 procent, men sedan fondens start har Avkastningsfonden fortfarande en bättre avkastning än sitt jämförelseindex med ca 0,5 procentenheter. Risknivån i fonden mätt som totalrisken var 1,1 procent att jämföra med jämförelseindex risk som var 1,8 procent.

Förändringar i portföljen

Fonden har under första halvåret placerat i kortare obligationer då det enligt vår bedömning var för många reporäntehöjningar diskonterade i kurserna. Under andra halvåret har snittlöptiden i fonden ökat genom köp av längre obligationer. Anledningen till det var att den avmattning som det flaggades för i den amerikanska ekonomin leder till ett minskat inflationshot, vilket i sin tur leder till lägre obligationsräntor. Fonden hade under året sammantaget en något kortare snittlöptid än sitt jämförelseindex.

Portföljens utseende

Fonden består till 30 procent av statskuldsväxlar och bostadsobligationer med kortare löptid än 1 år. 65 procent av fondens tillgångar var placerade i stats- och företagsobligationer med upp till 5 års löptid. Fondens duration uppgick vid årsskiftet till 1,7 år, dvs en något kortare snittlöptid än jämförelseindex.

Framtidstrategi

Den internationella konjunkturen går nu in en lugnare fas. Ett optimistiskt scenario är att de flesta centralbanker nu gjort sitt på uppsidan och att nästa steg kan vara att sänka räntan. Ett mindre optimistiskt scenario för räntorna är att konjunkturen – liksom centralbankerna – bara tar en time-out i höjningarna för att senare behöva höja igen om nya positiva tillväxtimpulser inträder efter halvårsskiftet detta år. Lägre oljepris, positivare räntebild och därmed stigande aktiekurser i kombination med en klarare politisk bild i USA, kan göra investerare mer riskvilliga och ge hushåll och företag förnyad tilltro och kraft att konsumera och investera. Detta scenario innebär dock att tiden kan bli för knapp att skapa nya lediga resurser, varför "nystarten" skulle kunna leda till stigande inflation under loppet av 2001. Eurons svaghet har fortsatt att göra många besvikna. Politiska problem i EU och en centralbank som har ett onaturligt stort fokus på valutan i kombination med motstridiga uttalanden sätter press på valutan. Det har tidigare endast vart ECBs ensidiga interventio-

Avkastningsfonden

ner som hållit emot ett ytterligare fall i euron. Men ECB blir sannolikt alltmer varse att vid varje tillfälle som interventionsvapnet används, desto trubbigare och slöare blir det. Det finns dock ett politiskt motiv att hålla valutan under armarna, så att inte allmänhetens förtroende för euron under-mineras inför utbytet av sedlar och mynt 2002.

Det tycks fin som om marknaden inte har någon tydlig uppfattning om kronkursen. Efter Riksbankens höjning i december bedöms inflationsutvecklingen ligga i linje med målet under de närmaste åren. Men den inhemska inflationen är uppåtriktad och utvecklingen för oljepriset och kronan medför att riskbilden alltjämt är levande. Vi förväntar oss en mjuklandning av världsekonomin och att den starka utvecklingen för den svenska ekonomin fortsätter. Under det första halvåret nästa år bedöms produktionsgapet slutas. Arbetsmarknadsläget blir alltmer ansträngt. Detta till trots förutses avtalen hamna på nivåer som inte hotar Riksbankens inflationsmål. Under perioden förutser vi att kronan kommer att börja apprecieras. Stabilisering av börskurserna och en minskad räntemarginal mot omvärlden bedöms ge kronan understöd. Eftersom Fed har hållit fast vid sin åtstramning har amerikanska räntor fortsatt att falla. Det är framför allt obligationer med löptider längre än fem år som har utvecklats bäst. En orsak är den svaga börsutvecklingen, framför allt i teknologisektorn, som spätt på förväntningar i räntemarknaden om en relativt snabb avmattning av ekonomin. Osäkerheten runt utgången av presidentvalet ledde också till köp av obligationer på bekostnad av aktier. Marknaden prissätter nu lägre räntor mot slutet av första halvåret i år. Avkastningsfonden kommer under det första kvartalet sannolikt att minska

durationen i fonden om de långa räntorna kommer ner ytterligare. Vi bedömer att utrymmet för lägre långräntor då är begränsat.

Handel med optioner och terminer

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med optioner och terminer för att effektivisera sin förvaltning, öka fonden avkastning samt för att skydda fondens tillgångar mot kursförluster. Ingen handel med optioner och terminer har skett. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Utdelning

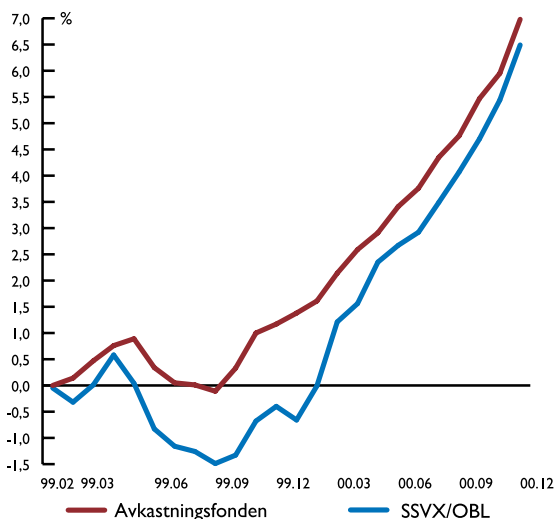
Fonden lämnar utdelning med avstämningsdag 2001-06-12 och utbetalning 2001-06-14.

Största köp	kSEK
Riksobligation lån 1033	50 903
General Electric	49 865
Riksobligation lån 1030	16 219
Reala 3002	9 109
SSV ffd 010919	8 493
SSV ffd 000816	7 865
SSV ffd 001220	6 858
SBAB lån 116	5 077
Spintab lån 167	5 054
SSAB lån 110	5 009

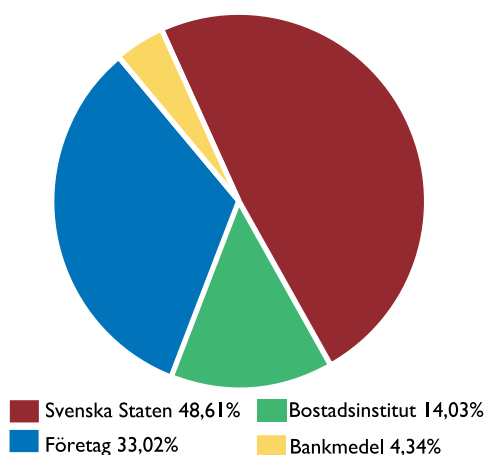
Största försäljningar	kSEK
Riksobligation lån 1033	46 450
General Electric	44 939
Riksobligation lån 1030	21 634
SSV ffd 000920	9 983
SSV ffd 001220	9 945
Reala 3002	9 276
SSV ffd 000920	8 000
Spintab lån 167	5 028
Graninge ffd 000419	5 000
Investor ffd 000216	5 000

Utdelning	Andels-	Antal	Fond-	
Kr/andel	värde	andelar	förmögenhet	
	SEK		kSEK	
991231	0,00	101,17	470 091	47 558
001231	1,15	105,79	617 914	65 369

Kursutveckling sedan start



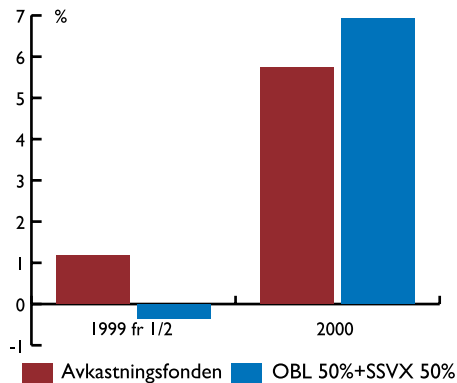
Tillgångsfördelning



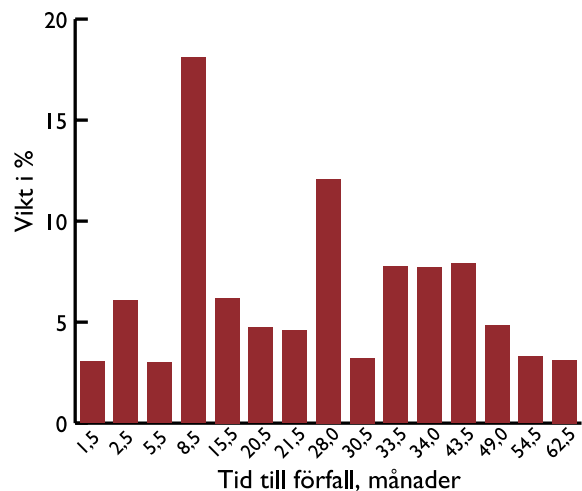
Avkastningsfonden

Kursutveckling årsvis

Fondens och index utveckling

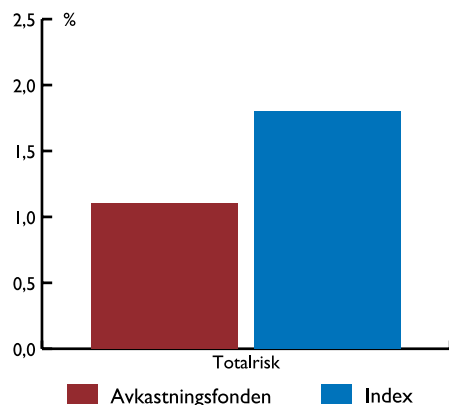


Fondens förfallostruktur



Risk

Fondens och jämförelseindex risk
För fakta se sidan 12



BALANS- och RESULTATRÄKNING

	31 december 2000	31 december 1999
BALANSRÄKNING		
kSEK		
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument Not1	62 537	46 991
Bank och övriga likvida medel	4 488	203
Kortfristiga fordringar	3 611	539
Summa tillgångar	70 636	47 733
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	5 267	175
Summa skulder	5 267	175
Fondförmögenhet, not 2	65 369	47 558
Ställda panter för handel med optioner och terminer	0	0
RESULTATRÄKNING	000101-	990201-
kSEK	001231	991231
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	1 774	-779
Räntetäckningar	1 941	1 566
Summa intäkter och värdeförändringar	3 715	787
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	409	247
Ersättning till förvaringsinstitutet	20	28
Ersättning till tillsynsmyndighet	1	0
Räntekostnader	0	1
Summa kostnader	430	276
Årets resultat	3 285	511
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	000101-	990201-
Ränterelaterade finansiella instrument	001231	991231
Realisationsvinster	1 325	235
Realisationsförluster	498	643
Orealiserade vinster/förluster	947	-371
Summa	1 774	-779
Summa värdeförändring	1 774	-779
Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	2000	1999
Fondförmögenhet vid årets början	47 558	0
Andelsutgivning	57 662	75 391
Andelsinlösen	-42 496	-28 344
Lämnad utdelning	-640	0
Årets resultat enligt resultaträkning	3 285	511
Fondförmögenhet vid årets slut	65 369	47 558

Not 1 Värdepapper	Nom belopp kSEK	Kurs %	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt %
SVENSKA STATEN			31 771	31 347	48,61
Statsskuldväxel ffd 010221	2 000	99,42	1 988	1 989	3,05
Statsskuldväxel ffd 010321	4 000	99,10	3 964	3 879	6,07
Statsskuldväxel ffd 010620	2 000	98,05	1 961	1 961	3,01
Statsskuldväxel ffd 010919	9 000	97,01	8 732	8 493	13,36
Riksobl 1039, ffd 020412	4 000	101,46	4 059	4 029	6,20
Riksobl 1033, ffd 030505	7 000	112,85	7 900	7 890	12,08
Riksobl 1035, ffd 050209	3 000	105,58	3 167	3 106	4,84
BOSTADSIKSTITUT			9 183	9 145	14,03
Stadshyp lån 1554, ffd 010919	3 000	103,06	3 092	3 092	4,73
SBAB lån 116, ffd 020918	3 000	103,02	3 091	3 046	4,72
SBAB FRN, ffd 021012	3 000	100,00	3 000	3 007	4,58
ÖVRIGT			21 583	21 228	33,02
Atlas Copco lån 101, ffd 040813	5 000	103,47	5 173	5 020	7,91
General Electric ffd 031106	5 000	100,75	5 038	4 986	7,70
Kungsleden lån 1, ffd 030714	2 000	105,35	2 107	2 081	3,23
Kungsleden lån 2, ffd 050714	2 000	108,17	2 163	2 129	3,31
SSAB lån 110, ffd 031017	5 000	101,30	5 065	5 009	7,75
Stora Enso 6,25%, ffd 060317	2 000	101,85	2 037	2 003	3,12
SUMMA NOTERADE VÄRDEPAPPER			62 537	61 720	95,66
Övriga tillgångar och skulder			2 832		4,34
FONDFORMÖGENHET			65 369	100,00	

Catella Fondförvaltning AB förvaltar även IKANO Svensk Aktiefond.
Informationsbroschyr och fondbestämmelser kan erhållas från fondbolaget eller IKANO Banken.

REVISIONSBERÄTTELSE

Vi har i egenskap av revisorer i Catella Fondförvaltning AB (org nr 556533-6210) granskat årsberättelsen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Catella Reavinstfond, Catella Trygghetsfond, Catella Europafond och Catella Avkastningsfond för år 2000. Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga fel. 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 styrelsens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i ovannämnda fonder för att kunna bedöma om styrelsen handlat i strid mot värdepappersfondlagen eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med värdepappersfondlagen.

Styrelsen har enligt vår bedömning inte handlat i strid med värdepappersfondlagen eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 15 februari 2001

PricewaterhouseCoopers AB

Olof Herolf

Auktoriserad revisor

Björn Stenson

Auktoriserad revisor

av Finansinspektionen förordnad revisor

ANDELSÄGARES INDIREKTA KOSTNAD

Fond	Engångsinsättning 10 000 kr		Månadssparande 100 kr	
	Totalkostnad	Förvaltningskostnad	Totalkostnad	Förvaltningskostnad
Reavinstfonden	216,40 kr	170,41 kr	9,82 kr	7,79 kr
Trygghetsfonden	215,85 kr	172,98 kr	9,75 kr	8,10 kr
Europafonden	425,72 kr	163,01 kr	21,14 kr	9,01 kr
Avkastningsfonden	76,58 kr	75,28 kr	4,34 kr	4,23 kr

REDOVISNINGSPRINCIPER

Din andel av fondens kostnader

På det kontoutdrag du erhöll från oss i slutet av januari 2001 redogjorde vi för din andel av fondens kostnader.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under år 2000 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring och revision och avgifter till förvaringsinstitutet samt Finansinspektionen.

Övriga kostnader är din andel av fondens kostnader för dess värdepappershandel såsom courtage. Total kostnad är summan av de två ovannämnda kostnaderna. Dessa kostnader får du inte dra av i deklarationen då fonden gör det i sin deklaration.

Redovisningsprinciper

Till grund för fondernas redovisning ligger Lagen 1990:1114 om värdepappers-

fonder samt Finansinspektionens författningssamling FFFS 1997:11 och Fondbolagens Förenings rekommendation för värdepappersfonders redovisning.

Onoterade bolag värderas normalt till anskaffningsvärdet. Vid större kursvägningar i marknaden görs upp- alternativt nedvärderingar.

Valutakurserna är ett snitt av köp- och säljkurserna den 29 december 2000.

SKATTEREGLER

Andelsägarens beskattning

Realisationsvinster respektive realisationsförluster vid försäljning av andelar beräknas enligt genomsnittsmetoden och deklarerar av andelsägaren. Vid utdelning från Catellas fonder innehålls preliminärskatt alternativt kupongskatt enligt dubbelbeskattningsavtal för fysiska personer och dödsbon.

Kontrolluppgifter

Kontrolluppgifter lämnas till skattemyndigheten av Catella Fonder på skattepliktig utdelning, antal andelar samt realisationsvinster och realisationsförluster.

Ändring av fondbestämmelserna

Gemensamt för alla fyra fonder är att vi har infört ett lägsta belopp, 500 kr, vid första insättningen i respektive fond. Detta gäller som lägsta belopp vare sig man börjar månadsspara via autogiro eller gör egna insättningar. Förändringen gäller nysparande from 2000-07-01.

Utbetalningsmånad för utdelningar i Reavinstfonden och Trygghetsfonden har ändrats från mars till juni. Förändringen genomförs from år 2001. Europafonden och Avkastningsfonden har utdelning i juni enligt sina ursprungliga fondbestämmelser.

CATELLA FONDER

Förvaltare



Mikael Hanell

Född 1962. Ansvarig förvaltare för Trygghetsfonden, Avkastningsfonden och IKANO Svensk Aktiefond. Anställd 1999. Tidigare anställd på OM-gruppen 1994-1999. , 1992-1994 fondförvaltare på H&Q Fondförvaltning. 1990-1992 förvaltare på H&Q Kapitalförvaltning. 1983-1990 mäklare på S E B Trading. Branschereferens: 18 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Trygghetsfond, Catella Europafond och Catella Avkastningsfond.

Gustaf Sjögren

Född 1958. VD för fondbolaget och ansvarig förvaltare för Reavinstfonden. Anställd 1997, var med och startade fondbolaget. Tidigare anställd på Handelsbanken Fonder AB 1990-1997. 1985-1990 mäklare på Handelsbanken Markets. 1982-1985 mäklare på Skanska Banken. Branschereferens: 19 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond.

Jörgen Vrenning

Född 1957. Analytiker/Fondförvaltare, ansvarig för Europafonden. Anställd 1998. Tidigare anställd på Handelsbanken Fonder AB 1990-98, 1985-90 som analytiker på bl a Fides/Carnegie och Handelsbanken. Branschereferens: 17 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond.

Administrativ personal



Lena Göransson

Född 1967. Fondadministration. Anställd 2000. Tidigare anställd på JP Bank 1997-2000, Föreningsparbanken 1989-1997
Branschereferens: 12 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond

Elisabeth Hult

Född 1963. Chef administration. Anställd 1997. Tidigare anställd på Handelsbanken Fonder AB 1984-1997 bl a som gruppchef på fondadministration, Björells Revisionsbyrå 1983-1984. Branschereferens: 17 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Europafond och Catella Trygghetsfond.

AnnMarie Karlsson

Född 1959. Fondadministration. Anställd 1998. Tidigare anställd inom Uppsala Kommun 1988-1998, Handelsbanken Fonder 1983-1988 och Köpkort 1981-1983
Branschereferens: 9 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Europafond och Catella Trygghetsfond.

Lisa Hållars

Född 1979. Fondadministration. Anställd 2000. Tidigare anställd på Landstingsförbundet 1999. Branschereferens: 1 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond

STYRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

Direktör Bo Pettersson, ordförande, VD Catella Capital AB
Bengt Blonér, ordförande Sparbanken Gripen
Bankdirektör Lars-Erik Skjutare, VD Sparbanken Finn
Direktör Bert-Åke Eriksson, VD Stena Sessan AB
Direktör Lars H Bruzelius, VD BSI AB
Direktör Gustaf Sjögren, VD Catella Fondförvaltning AB

HÄR NÅR DU OSS

Catella Fondförvaltning AB, Stockholm

Birger Jarlsgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm
Telefon 08-614 25 20
Fax 08-611 01 30
info.fonder@catella.se
www.catella.se/fonder

Mer information kan Ni även få via våra samarbetspartners:

Sparbanken Finn
Telefon 046-16 75 00

Sparbanken Gripen
Telefon 0431-480 000

Matteus Bank
Telefon 08-506 585 00

Sparbanken Nord
Telefon 0911-23 13 00

Catella Kapitalförvaltning AB

Birger Jarlsgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm
Telefon 08-614 25 00
Fax 08-678 30 48

Magle Stora Kyrkogatan 7
Box 2128
220 02 Lund
Telefon 046-14 91 10
Fax 046-14 25 05



CATELLA FONDER

Catella Fondförvaltning AB, Birger Jarlsgatan 6, Box 7328, 103 90 Stockholm
Telefon 08-614 25 20. Telefax 08-611 01 30.



SPARBANKEN GRIPEN

SPARBANKEN GRIPEN

Storg. 52, Box 1133, 262 22 Ängelholm

Fax

Internet

e-post

0431-480 000

0431-480 502

www.spbgripen.se

inform@spbgripen.se

KUNDSERVICE med direktval

GRIPEN TELEFONBANK (pers. betj. 8-20)

0431-480 000

0431-48 48 48

042-490 29 48

0435-780 848

BÅSTAD

Köpmansg. 28, Box 1063, 269 21 Båstad

Fax

Östra Karup, Postridarens v 13, 269 41 Ö Karup

Fax

FÖRSLÖV

Mercuriv. 2, Box 88, 260 91 Förslöv

Fax

HELSINGBORG

Örebrog. 32, Box 9034, 250 09 Helsingborg

Fax

MUNKA LJUNGBY

Ö. Storg. 10, Box 20, 266 21 Munka Ljungby

Fax

VÄSTRA KARUP

Glimmingev. 17, 269 74 Västra Karup

Fax

ÄNGELHOLM

Storg. 52, Box 1133, 262 22 Ängelholm

Fax

Rebbelberga, Munkaljungbyv. 1-5, 262 43 Ängelholm

Fax

ÖRKELLJUNGA

Järnvägsg. 2A, Box 16, 286 21 Örkelljunga

Fax

0431-480 200

0431-480 201

0431-480 250

0431-480 251

0431-480 100

0431-480 101

042-490 29 00

042-490 29 01

0431-480 700

0431-480 701

0431-480 300

0431-480 301

0431-480 000

0431-480 662

0431-480 400

0431-480 401

0435-780 800

0435-780 801



Kyrkogatan 9, Box 44, 221 00 LUND
Tel 046-16 75 00
e-post: info@finn.se

Catella Fondförvaltning AB, Birger Jarlsgatan 6, Box 7328, 103 90 Stockholm
Telefon 08-614 25 20. Telefax 08-611 01 30.