

FOKUS



ÅRSRAPPORT

per 2000-12-31



CATELLA KAPITALFÖRVALTNING

Förvaltarkommentar

Fokus är en nationell fond. En nationell fond har friare placeringsbestämmelser än traditionella aktiefonder. Det innebär att fonden kan investera i ett färre antal bolag och med högre koncentration än vad en vanlig aktiefond får göra.

Fokus investeringsstrategi är att huvudsakligen vara inriktad på den svenska aktiemarknaden. Fonden skall investera i enskilda bolag med god utvecklingspotential. Bolagen skall samtidigt vara fundamentalt rimliga eller i bästa fall lågt värderade. Annorlunda uttryckt analyseras bolagens tillgångar och deras långsiktiga intjäningsförmåga. Fokus gör således en långsiktig bedömning och försöker köpa aktierna till låga priser. Ett lågt pris innebär att det finns en säkerhetsmarginal upp till vad analysen indikerar att aktien verkligen är värd.

Catella Kapitalförvaltning som förvaltar Fokus har även utvecklat en specialitet, en så kallad case-orienterad förvaltning. Denna innebär att en mängd information och kunskap inhämtas om det aktuella företaget som blir föremål för en djupgående analys. Med ett genomarbetat underlag kan Fokus gå in med en betydande position som ger möjlighet till ett aktivt ägarinflytande och därmed medverka till strukturella förändringar i bolaget.

Fokus placeringsinriktning kombinerad med flexibilitet och rörlighet ger bra förutsättningar för en aktiv förvaltning av fondens medel. Det ökar möjligheten till en god värdetillväxt för fondandelsägarna.

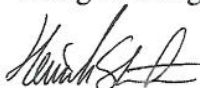
Fonden förvaltas kollektivt av alla förvaltare på Catella Kapitalförvaltning och placeringarna styrs av ett gemensamt placeringsråd.

År 2000 blev ett mycket turbulent börsår. Sammantaget föll världindex med 15 procent under året. Stockholmsbörsen, som gick ned med 12 procent, klarade sig något bättre medan Nasdaq i USA rasade med hela 39 procent. Det bredare S&P 500 gick ned med 10 procent. Osäkerheten och den oroliga marknaden gjorde det besvärligt för kapitalförvaltare.

Fokus värde sjönk med 6,8 procent under 2000, vilket var bättre än Affärsvärldens generalindex som föll med 12,2 procent, men sämre än fondens riktmärke, referensräntan, som uppgick till 3,8 procent. Sedan starten i april 1998 har Fokus stigit med 47,3 procent jämfört med en uppgång på 36,1 procent för Affärsvärldens generalindex och referensräntan på 10,2 procent under motsvarande tid.

Vi önskar våra kunder ett gott år 2001 och tackar för det gångna året

Vänlig hälsning



Henrik Strömbom

VD

MARKNADEN UNDER 2000

Det blev en turbulent inledning på det nya seklet. Efter en uppgång med 88 procent på Nasdaq och 66 procent på Stockholmsbörsen under 1999 samt en fortsatt stark utveckling under årets två första månader blev det stor dramatik under resten av år 2000. Börserna började successivt och ryckvis falla i mars. Fallen accelererade under hösten.

Sammantaget föll världsindex med 15 procent under året. Stockholmsbörsen, som gick ned med 12 procent, klarade sig något bättre medan Nasdaq i USA rasade med hela 39 procent. Det bredare S&P 500 gick ned med 10 procent.

Bakom förändringarna i de breda indexen döljer sig stora skillnader mellan olika sektorer eller branscher. Den klara vinnaren var bioteknikföretag med kursökningar på över 100 procent. På den svenska marknaden visade bank- och finansföretag, kemi- och läkemedel, fastighet- och byggbolag samt rederier uppgångar på 20-30 procent.

IT-branschen blev den stora förloraren med ett fall på närmare 60 procent. Korrigeringar på 60-90 procent för tillväxtbolagen var heller inte ovanliga under år 2000. Handel och verkstad hade det också problematiskt med nedgångar på 46 respektive 19 procent. Även skogen tillhörde förlorarna.

Det finns en rad förklaringar till den dramatiska utvecklingen. Aktiemarknadernas extrema fokusering på teknik-, telekom-, media-, konsult- och underhållningsbranscherna drev upp kursnivåer och värderingar till kortsiktigt ohållbara nivåer vilket resulterade i en kraftigt rekyl nedåt. Förtroendet för flera nya företag i den så kallade nya ekonomin rubbades ordentligt när det visade sig att deras affärsidéer inte höll eller när expansionen gått för fort.

Höjningar av de korta räntorna såväl i Sverige och övriga Europa som USA var också negativt för den allmänna börsutvecklingen. BNP-tillväxten var fortsatt stark med en ökning på 5 procent i USA och cirka 4 procent i Europa. Den mattades dock rejält under tredje och särskilt fjärde kvartalet i USA. Det bidrog till en mängd vinstvarningar från framför allt amerikanska företag men även svenska företag.

Osäkerheten och den turbulenta marknaden gjorde det besvärligt för kapitalförvaltare och kanske ännu svårare för privata aktiesparare. Fonder med diversifierade portföljer och därmed riskspridning kan då vara en bra sparform i jämförelse med mer slumpartade placeringar, som kan ge stora procentuella vinster men också förödande resultat om placeringarna misslyckas med sitt val.

FOKUS UTVECKLING UNDER 2000

Utvecklingen för Fokus under 2000 blev en besvikelse. Fondens värde sjönk med 6,8 procent. Det var bättre än Affärsvärldens generalindex som föll med 12,2 procent men sämre än fondens riktmärke, referensräntan, som uppgick till 3,8 procent.

Det finns fler förklaringar till den ogynnsamma värdeutvecklingen. En är att fonden inte konsekvent sålde ut innehav som började gå dåligt. En annan är att fonden investerade i vissa aktier trots en utbredd uppfattning om att värderingarna under våren var historiskt höga. Ett belysande exempel är innehavet i IBS som efter en mycket bra kursutveckling började avvecklas under våren. När kursen sedan föll började fonden investera i IBS igen. Men lägre tillväxt och avsevärt sämre resultat innebar ett fortsatt stort kursfall för IBS. IBS svarade därmed för en stor del av nedgången i fondens värde.

Ericssonaktien, som föll med 20 procent under året, bidrog också till den negativa utvecklingen. Andra mindre lyckosamma placeringar var Autoliv, Oxigene och SSAB.

Allt var dock inte negativt. I enlighet med Fokus placeringsstrategi med inriktning på selektiva investeringar gjordes flera lyckade placeringar. Innehavet

i Zeteco såldes i samband med budet från Partek med god avkastning för fonden. Investeringen i OM-gruppen blev mycket bra och såldes efter nyheten om den nya börsen Jiway. Hela innehavet i Utfors såldes och det blev den procentuellt sett bästa affären. Härutöver har Swedish Match haft en bra utveckling och fonden har under året halverat sitt innehav.

Fokus har helt avyttrat sammantaget 11 börsnoterade innehav och investerat i totalt 13 nya börsnoterade innehav. Största nettoförsäljningarna har utgjorts av OM, S E B, Swedish Match, Zeteco, Pharmacia Corporation, Utfors och Bure. Största nettoköpen har gjorts i Hennes & Mauritz, Kinnevik och Nokia.

Vid årsskiftet 2000/01 uppgick antalet innehav till 26 börsnoterade bolag. De 5 största innehaven var Ericsson, IBS, Swedish Match, Kinnevik och Höganäs som svarade för sammanlagt 32,1 procent av fondförmögenheten.

Andelen ej börsnoterade aktier har minskat från 3,6 procent till 2,5 procent. Antalet har däremot ökat från 3 till 7 innehav.

Fonden har under året successivt dragit ned risk-exponeringen genom att öka andelen likvida medel, från 12,2 procent den 31 december 1999 till 17,6 procent vid halvårsskiftet och 30,5 procent av fondförmögenheten den 31 december 2000.

HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

Fondens medel får placeras i optioner och terminer i syfte att effektivisera förvaltningen, öka fondens avkastning samt för att skydda fondens tillgångar mot kursförluster. Handel med optioner och terminer har skett i begränsad omfattning. De säkerhetskrav som options- och terminshandeln medfört har med god marginal understigit den gräns som anges i fondbestämmelserna. Fonden har tagit upp värdepapperslån och i begränsad omfattning utnyttjat möjligheten att ge värdepapperslån. Fonden har inte utnyttjat kreditmöjligheten.

UTDELNING

Utdelning för 2000 kommer att lämnas med avstämningsdag 2001-03-30 och likviddag 2001-03-31. Det utdelningsbara beloppet är kkr 633, vilket gör 0,91 kr per andel. Ingen utdelning lämnades för 1999.

UTSIKTER FÖR 2001

Förutsättningarna för en bra kursutveckling under 2001 ter sig relativt goda även om det sannolikt blir fortsatt oroligt på marknaderna, särskilt under första halvåret. Många börskurser har kommit ned på en attraktiv nivå. Fortsatta räntesänkningar i USA bedöms innebära att den väntade konjunkturavmattningen blir relativt kortvarig. Företagens vinster skulle därmed återigen kunna börja öka under 2002. Fallande räntor och stigande vinster är normalt gynnsamt för börsen.

Under januari 2001 steg Fokus med 10,49 procent jämfört med en uppgång för generalindex på 5,47 procent och en referensränta på 0,34 procent.

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT

	Antal/ Nom belopp	Marknads- värde kk	% av fond förmö- genhet
<i>Börsnoterade aktier</i>			
BANKER OCH FÖRSÄKRINGSBOLAG			
SEB A	200.000	<u>20 800</u>	<u>2,4</u>
		20 800	2,4
FASTIGHET- OCH BYGGBOLAG			
NCC B	120.000	<u>8 280</u>	<u>1,0</u>
		8 280	1,0
HANDELSFÖRETAG			
Hennes & Mauritz B	230.000	<u>33 580</u>	<u>3,9</u>
		33 580	3,9
INVESTMENTBOLAG			
Kinnevik	251.000	<u>45 431</u>	<u>5,2</u>
		45 431	5,2
KEMI OCH LÄKEMEDELSBOLAG			
Active Biotech B	113.280	13 254	1,5
European Institute B	177.300	567	0,1
Oxigene Inc.	170.000	<u>10 200</u>	<u>1,2</u>
		24 021	2,8
SKOGSINDUSTRI			
Munksjö	388.800	22 745	2,6
SCA B	130.000	<u>26 065</u>	<u>3,0</u>
		48 810	5,6
TJÄNSTEFÖRETAG			
Citymail A	224.500	1 819	0,2
Europolitan	100.000	8 350	1,0
Glocalnet B	397.000	1 465	0,2
IBS	2.665.300	50 641	5,9
Netcom B	40.000	15 680	1,8
Netcom säljoption feb-01, 450	-500	-3 200	-0,4
Netcom säljoption feb-01, 470	-360	<u>-2 988</u>	<u>-0,3</u>
		71 767	8,4
VERKSTADSINDUSTRI			
Assa Abloy B	-25.000	-4 612	-0,5
Assa Abloy B, inlånad	25.000	0	0,0
Autoliv Inc. SDB	190.000	27 930	3,2
Avesta Sheffield	500.000	12 900	1,5
Ericsson B	1.000.000	107 500	12,4
Ericsson säljopt feb-01, 142,50	-1.000	-3 500	-0,6
Höganäs	250.000	34 625	4,0
Nokia SDB	70.000	29 050	3,3
Scania B	50.000	10 500	1,2
Svedala Industrier	50.000	8 050	0,9
Volvo	150.000	<u>23 475</u>	<u>2,7</u>
		245 918	28,1
ÖVRIGA FÖRETAG			
Elekta	1.165.000	31 455	3,6
G&L Beijer	100.000	7 000	0,8
Swedish Match	1.233.000	<u>45 374</u>	<u>5,2</u>
		83 829	9,6
Summa börsnoterade aktier		582 436	67,0
Ej börsnoterade aktier			
Apis Technical Training	3.510	4 447	0,5
Enternet Sweden	700	7 525	0,9
Gomint	9.278	2 570	0,3
Goodguy Svenska	1.300	130	0,0
I3 Micro Technology	18.000	2 790	0,3
Resistentia pref	48.500	3 395	0,4
Zoovillage	511.200	<u>511</u>	<u>0,1</u>
		21 368	2,5
Summa ej börsnoterade aktier		21 368	2,5
Summa innehav av finansiella instrument		603 804	69,5
Summa övriga tillgångar och skulder, netto		265 216	30,5
Summa fondförmögenhet		869 020	100,0

BALANSRÄKNING, KKR

	31 dec 2000	% av fond- värdet	31 dec 1999	% av fond- värdet
Tillgångar				
Finansiella instrument	613 492	70,6	840 274	87,8
Bank och övriga likvida medel	285 614	32,9	150 175	15,7
Kortfristiga fordringar	<u>20 368</u>	<u>2,3</u>	<u>72 555</u>	<u>7,6</u>
Summa tillgångar	919 474	105,8	1 063 004	111,1
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	<u>50 454</u>	<u>5,8</u>	<u>106 145</u>	<u>11,1</u>
Summa skulder	50 454	5,8	106 145	11,1
Fondförmögenhet	869 020	100,0	956 859	100,0
Ställda panter för handel med terminer och optioner				
	21 419	2,5	0	0,0

RESULTATRÄKNING, KKR

	31 jan 2000- 31 dec 2000	31 jan 1999- 31 dec 1999
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-78 439	319 750
Räntetäkter	6 045	3 700
Utdelningar	15 093	13 344
Övriga intäkter	<u>127</u>	<u>83</u>
Summa intäkter och värdeförändring	-57 174	336 877
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	6 537	50 453
Ersättning till förvaringsinstitutet	425	390
Räntekostnader	0	27
Övriga kostnader	<u>9</u>	<u>10</u>
Summa kostnader	6 971	50 880
Årets resultat	-64 145	285 997

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN, KKR

	2000	1999
Fondförmögenhet vid årets början	956 859	561 941
Årets resultat enligt resultaträkning	-64 145	285 997
Andelsutgivning	133 735	261 286
Andelsinlösen	-157 429	-145 174
Lämnad utdelning	<u>0</u>	<u>-7 191</u>
Fondförmögenhet vid årets slut	869 020	956 859

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, KKR

	2000	1999
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	272 467	230 532
Realisationsförluster	82 367	67 170
Oraliserade vinster/förluster	<u>-268 539</u>	<u>156 388</u>
Summa	-78 439	319 750
Summa värdeförändring	-78 439	319 750

STÖRRE AKTIEKÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR, KKR

Värdepapper	Belopp	köp/sålt
OM	94 930	nettosålt
SEB	75 056	nettosålt
Swedish Match	55 528	nettosålt
Zeteco	53 142	nettosålt
Hennes & Mauritz	39 442	nettoköpt

FONDFAKTA

Fondkategori	Nationell Fond 2000-12-31	Nationell Fond 1999-12-31
Fondförmögenhet	869 mkr	957 mkr
Antal utelöpande andelar	695 516 st	697 616st
Andelsvärde	1 249,46 kr	1 371,61 kr
Utdelning	0 kr	12,76 kr
Kursutveckling efter fast arvode och performance fee	-6,79%	46,67%
Affärsvärldens generalindex	-12,18%	65,94%
Totalrisk	19,78%	19,65%
Totalrisk för jämförelsetalet	24,22%	24,47%
Omsättningshastighet	1,5 ggr	3,0 ggr
Årlig fast förvaltningsavgift		
Uttagen förvaltningsavgift i % av		
Genomsnittlig fondförmögenhet	0,5%	
Performance fee, kr	1 508 100	
Transaktionskostnader, kr	5 193 258	
Transaktionskostnader i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,6%	
Totalkostnadsandel i % av genomsnittlig fondförmögenhet	1,4%	
Insättningsavgift		
Minsta första insättning	300 000 kr	300 000 kr
Uttagsavgift	1 %	1%
Årlig fast förvaltningsavgift	0,5 %	0,5%
Förvaltningskostnad för engångsinsättning		
300.000 kr 1998-12-31	2 152,11	
Totalkostnad för engångsinsättning		
300.000 kr 1998-12-31	3 854,20	
Förvaltningskostnad och totalkostnad för månadsspar	månadsspar ej möjligt	

RISK

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.

Fokus avkastning	-6,79%
Risk	19,78%
AFGX avkastning	-12,18%
Risk	24,22%

INFORMATION OM BESKATTNING

Genom att handeln med fondandelar endast kan göras vid ett begränsat antal tillfällen anses fonden vara onoterad. Från och med 1999 års taxering gäller följande kvittningsregler:

- * Förluster på onoterade aktier är fullt kvittningsbara mot reavinster på fondandelarna.
- * Förluster på noterade aktier är endast avdragsgilla till 70% mot reavinster på fondandelarna.
- * Förluster vid försäljning av fondandelarna är fullt kvittningsbara mot vinster på både marknadsnoterade och onoterade aktier.

Vid förmögenhetsbeskattningen skall, enligt utlåtande av skatteexpertis, en genomsynsprincip tillämpas. Tillgångar och skulder skall beaktas i samma omfattning som om delägarna innehåft dem direkt. Aktier på A-listan tas således upp till 80% av det noterade värdet medan t ex aktier på O-listan inte åsätts något värde. Vid utgången av 2000 hade fondens tillgångar en sådan sammansättning att det skattepliktiga förmögenhetsvärdet blev 74,53% av marknadsvärdet.

REVISIONSBERÄTTELSE

Vi har i egenskap av revisorer i Catella Kapitalförvaltning AB (org nr 556484-9866) granskat årsberättelsen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Fokus 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 fond 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

STYRELSE

Direktör Bo Pettersson, VD Catella Capital AB, styrelsens ordförande
Direktör Olof Ljunggren, ordförande AMF-bolagen
Finansdirektör Johan Björklund, Catella Holding AB
Advokat Michael Frie, Bird & Bird Advokat HB
Direktör Henrik Strömbom, VD Catella Kapitalförvaltning AB

REVISORER

Olof Herolf, auktoriserad revisor, PricewaterhouseCoopers, 113 97 Stockholm
Björn Stenson, auktoriserad revisor, Lindebergs Grant Thornton AB, Box 5756, 114 87 Stockholm,
av Finansinspektionen förordnad revisor.



CATELLA KAPITALFÖRVALTNING

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