

# HALVÅRSRAPPORT

---

## 2000



CATELLA FONDER

## INNEHÅLL

VD har ordet .....	3
Skakigt halvår .....	4
Catellas förvaltare ställs mot väggen .....	6
PPM .....	10
Risk och placeringar .....	12
Reavinstfonden .....	14
Trygghetsfonden .....	18
Europafonden .....	22
Avkastningsfonden .....	26
Catella Fonder	
Förvaltare och	
Administrativ personal .....	29
Styrelse .....	29
IKANO	
Svensk Aktiefond .....	30
Andelsägares indirekta kostnader .....	30
Redovisningsprinciper .....	30
Hur man börjar spara	
i Catellas fonder .....	31
Anmälningsblankett .....	32

*VD har ordet*



## *Utvecklingen första halvåret 2000*

**F**örsta halvåret på det nya seklet bjöd på en riktig berg- och dalbanefärd. Den kraftiga uppgången från hösten fortsatte under januari och februari, rekylerna kom i början på mars och fortsatte in i april. Många av höstens och vinterns vinnare har blivit vårens förlorare. Den teknologitunga Nasdaqbörsen har i mångt och mycket styrt utvecklingen med många stora och tvära kast, Stockholmsbörsen som till mer än 50% består av telekom och teknologiaktier har haft en liknande utveckling. De sex första månaderna på Stockholms-börsen slutade med en uppgång på 6%.

Under juli och augusti kommer börsbolagens halvårsrapporter att redovisas. Generellt tror vi att vi kommer att få se många företag redovisa starka halvårsresultat. Detta tillsammans med en positiv likviditetssituation, bl a genom premiepensionspengarna, gör att vi tror på en bra börs i höst.

Fondernas modellportfölj har under våren haft en hög andel tillväxtaktier i branscher såsom telekom och teknologi, något som har drabbat portföljerna under senare delen av halvåret. Utvecklingen i fonderna är ändå bra. Reavinstfonden steg 11,7% vilket är bättre än jämförelseindex som steg med 7,5%, Trygghetsfonden steg med 9,8% och jämförelseindex steg med 6,6%. För Europafonden slutade första halvåret med en nedgång på 2,1 %, vilket var 2,2%-enheter sämre än jämförelseindexet. Avkastningsfonden steg 2,2% medan jämförelseindexet steg med 3,1%. Sedan start är dock alla fyra fonderna bättre än sina jämförelseindex.

### *Ökat intresse för fonder*

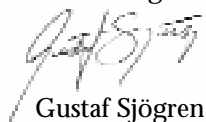
Vi har haft en stor tillströmning av nya fondsparare i år. Per halvårsskiftet hade fondbolaget 55.000 andelsägare, en ökning med 11.000. Nysparandet i Catellas fonder var 1,21 mdr netto, vilket motsvarar en marknadsandel på 3,1%. Nysparandet totalt i marknaden uppgick till 39,3 mdr kr, varav den största delen sattes in i aktiefonder.

### *Premiepensionen.*

I höst kommer många av oss att för första gången välja hur våra premiepensionspengar skall placeras. Det är ett viktigt beslut som kan få stor betydelse för vår framtida pension. Du kommer att kunna välja bland alla våra fonder i premiepensionsvalet. Mer om pensionsvalet finns på sidan 10.

Vi är tacksamma för förtroendet vi fått att förvalta ditt kapital och vi hoppas att du är nöjd med utvecklingen på ditt sparande i Catellas fonder.

Med vänlig hälsning



Gustaf Sjögren

VD

# Skakigt första halvår..

*Mycket talade för en ny börsuppgång under det första halvåret. Kurserna steg också kraftigt under de första två månaderna. Men i mars grumlades glädjen rejält.*

## *Orolig vårbörs*

Det första halvåret inleddes med starkt stigande kurser och präglades av mycket snabba kursrörelser och hög omsättning. Stockholmsbörsen är som de flesta andra börser beroende av utvecklingen på den amerikanska marknaden. Framförallt är det teknologibörsen Nasdaq som styr utvecklingen på Stockholmsbörsen då den liksom Affärsvärldens generalindex har ett stort inslag av teknologiaktier. AFGX noterade all-time-high den 3 mars och en vecka senare även Nasdaqbörsen. Det samlade börsvärdet för samtliga noterade bolag på Nasdaqbörsen uppgick då till smått fantastiska 6.700 miljarder dollar. De amerikanska börserna hade ända sedan sommaren 1999 trotsat räntehöjningarna från centralbanken, men under mars månad ändrades plötsligt investerarnas mycket positiva inställning till börsen. Orsaken var bl a att domen föll mot Microsoft om en delning av bolaget samt att flera internationellt kända analytiker rekommenderade en minskad vikt i aktier i investerarnas portföljer. Men det var sannolikt risken för fler räntehöjningar i USA som var huvudsaken till börsoron.

## *E-handelsföretagen skakades om*

De flesta företag inom den sk e-handeln fick se kurserna kraftigt nedjusterade vilket förstärkte raset i New York. Helt plötsligt ifrågasattes värderingar av företag med inslag av verksamheter relaterade till den nya ekonomin. På kort tid föll Nasdaqbörsen med mer än 20 procent och drog med sig de flesta internationella marknaderna nedåt. Nyemissioner som tidigare varit enkla att genom-

föra fick ställas in. E-handelssajten Boo.com gick i konkurs under maj månad vilket ytterligare förstärkte den negativa trenden för Internet-företagen.

## *Stockholm åter bäst i jämförelse*

Stockholmsbörsen klarade dock nedgången bättre än många andra börser. Affärsvärldens generalindex visade en uppgång under perioden på 6%, Nasdaq föll med nästan 2% och S&P500 föll med 1%. Lika mycket, eller ca 1% föll även det breda europaindexet DJ Stoxx Europe. Det japanska Nikkei sjönk med 8%. Sammantaget ett svart första halvår på världens börser.

## *Varierande sektorutveckling med flera överraskningar..*

Bästa svenska bransch under det första halvåret var bank och finans som steg med 41%. Flaggskipet i branschen, försäkringsbolaget Skandia, steg under perioden med hela 80%. Skandias framgångar i USA har bidragit starkt till den mycket kraftiga uppgången för aktien. Flertalet bankaktier har också stigit, framför allt efter de mycket fina vinstsiffrorna som presenterades för årets första kvartal.

Verkstadssektorn steg med 12% och orsaken står att finna i den positiva utvecklingen för Ericsson som efter goda kvartalsiffror och ett aviserat samarbete med Microsoft steg med 26%. Övriga verkstadsbolag hade en medioker kursutveckling.

Tack vare en gynnsam utveckling för de stora bolagen AstraZeneca och Pharmacia Corp samt stora kursuppgångar för biotekniksektorn hade även läkemedelssektorn ett bra första halvår på börsen, 14%. Kartlägg-

ningen av DNA, den mänskliga arvs-massan, har lett till ett förnyat intresse från investerarna.

Annat var det med IT-bolagen som utmärkte sig negativt. Ett företag som fick sitt värde halverat är WM-data då man utfärdade en vinstvarning under pågående bolagsstämma. Det var startskottet för en kraftig nedvärdering av flertalet företag inom sektorn. Index för IT-företag föll med hela 29%.

Fastighets- och byggbolagen har stått stilla räknat till halvårsskiftet och visat en relativt stabil utveckling under hela perioden.

Skogssektorn utvecklades dåligt under årets första sex månader trots relativt goda förutsättningar, som egentligen talade för en gynnsam kursutveckling. Nedgången slutade på hela 35%.

Handelssektorn domineras klart av Hennes & Mauritz som föll kraftigt då VD:n Fabian Månsson aviserade sitt avhopp och ett svagt resultat. Vid halvårsrapporten som presenterades i juni förstärktes den negativa trenden för bolaget eftersom analytikerkräns förväntningar inte infriades. Handelsindex föll med 35% det första halvåret.

## *Återköp av aktier tillåtet*

De svenska börsföretagen tilläts nu mer att årligen återköpa upp till 10% av de egna aktierna i bolaget. Sverige har fram till nu varit ett av få västländer som inte tillåtit återköp av aktier. Bl a har Aktiespararna argumenterat mot återköp med motiveringen att bolagens företagsledningar bör koncentrera sig på skötseln av företagets operativa verksamhet i stället för att köpa och sälja aktier i det egna bolaget. Trycket har varit stort från

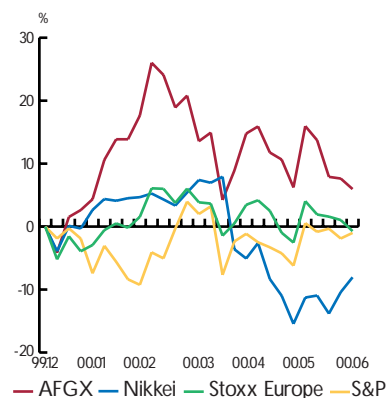
# ...krävde snabba fötter

företagen och aktieägarna. Det väntade ja-beskedet om godkännande lämnades av politikerna under hösten 1999.

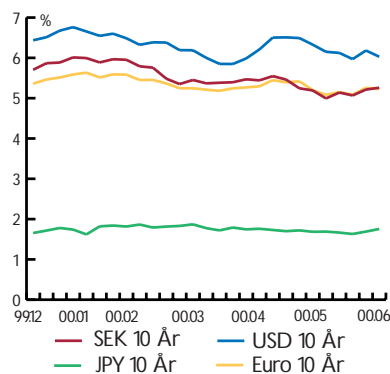
I USA är sedan tre år tillbaka återköpen av aktier större än summan av utdelningarna. En av anledningarna till denna utveckling är att företagen använder de återköpta aktierna för sina interna optionsprogram. I Europa och USA motsvarar återköpen drygt 1% av börsvärdet, vilket översatt blir ca 50 miljarder på Stockholmsbörsen. Generellt bör återköp av aktier ge en kurshöjande effekt. Detta kommer troligen att visa sig även på den svenska marknaden.



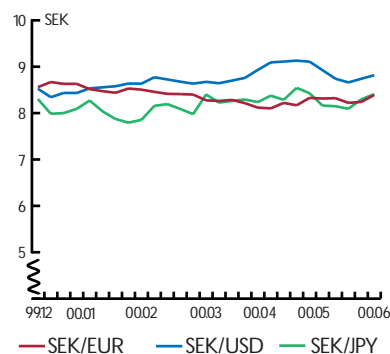
## Börsutveckling 2000



## Ränteutveckling 2000



## Valutautveckling 2000



# Catellas förvaltare ställs mot väggen

*Catellas fondförvaltare, VD Gustaf Sjögren, Mikael Hanell och Jörgen Vrenning, svarar här på frågor om det första halvåret och kommenterar den period vi har framför oss.*

*Har börsutvecklingen varit den som ni prognostiserade vid årets början?*

GS: Kursuppgången på Stockholmsbörsen första halvåret var cirka 6%, vilket får betecknas som en normal utveckling på ett halvår. Det är dock något sämre än vad vi hade hoppats på. Det vi inte förutsåg var den extremt höga volatiliteten och kraftiga sektorrotationen.

MH: Cykliska aktier tappade mer än vi förutsåg och nedgången i IT- och teknikbolagen blev också större än väntat.

JV: Ja, åtminstone för telecom- underleverantörer, teleoperatörer och teknikrelaterade bolag där problemen till stor del hänförs till IT-konsulterna och e-handelsbolagen.



*Kan ni nämna några aktier som överraskat positivt under det första halvåret?*

JV: OM-Gruppen som varit vinnare med över 100% i uppgång främst tack vare skapandet av den nya handelsplatsen Jiway.

GS: Skandia har haft en bra utveckling tack vare en bättre kundtillströmning än väntat.

*Välj en aktie som inte alls nått de förväntningar som ni hade vid årets början?*

MH: Kinnevik som har tappat 13% är en besvikelse som får tillskrivas den svaga utvecklingen i Telecom-/Media-sektorn.

*Skogsbolagen har så här långt under året haft en bedrövlig kursutveckling (-35%). Kan ni ge en kommentar till den fortsatta utvecklingen för branschen?*

GS: Det är relativt märkligt att man diskonterat att högkonjunkturen är över samtidigt som masspriserna fortsatt att stiga. Det går inte att skylla på att utbyggnaden av tillverkningskapaciteten har stört efterfråge- och utbudssituationen.

JV: Jag håller med om att branschen nu är lågt värderad, även om US-dollarn är ett frågetecken.

MH: Om räntorna inte stiger mer i USA kan US-dollarn vara nära en period med försvagning, vilket inte är bra för sektorn.

*Fastighetsbolag handlas med stor substansrabatt. Finns det några utsikter för en bättre utveckling för fastighetsbolagen på börsen det närmaste halvåret?*

GS: Om framtidsscenarioet stämmer

för räntorna är det möjligt att fastighetsaktierna kan få en renässans tack vare lägre avkastningskrav. Sektorn är numer väldigt liten i index.

JV: Om försäkringsbolagen blir en stor aktör på direktmarknaden kan fastighetsaktierna gå en bättre framtid till mötes. Konsolideringen kommer att fortsätta i branschen vilket kan innebära fler bud på fastighetsbolag.

*Värderingen av många IT/Telekomrelaterade bolag har i det närmaste halverats under våren. Är det dags att köpa nu eller är en fortsatt trist utveckling att vänta?*

MH: En anledning till att värderingen nu gått ned är att det sedan i höstas varit extremt starka flöden till nya sektorfonder inom IT/Teknik/Telekom/Media, vilket innebar stora kursuppgångar då efterfrågan blev större än utbudet på aktier.

JV: Dessutom finns en bristande tillgång på aktier då nyckelpersonal i dessa företag sitter på betydande volymer. Det innebär svårigheter för bransch- och indexfonderna att erhålla tillräckligt många aktier utan att driva kurserna uppåt. Nu är utbudet av aktier i sektorn större och det kommer att bli förändringar av principerna för indexviktningen. Därför kan man vara fortsatt selektiv i sina satsningar inom IT-sektorn.

GS: Jag håller med Jörgen i frågan och det är ju känt att "dagsformen" för många av dessa bolag är svag. Även bolag med mindre risk har fått

”stryka på foten” kursmässigt och vi tror att man måste ha lite stabilare grund att stå på innan man återuppvärderar sektorn. Många nyintroducerade bolag med svaga kassaflöden måste dessutom refinansiera sin verksamhet, vilket heller inte är bra för sektorn i helhet. Det skapar mer risk i marknaden. Vi har redan tidigare koncentrerat portföljerna till teknikrelaterade bolag inom sektorn och har inte så många IT-konsultbolag. Det är en linje som vi kommer att fortsätta att följa.

JV: En del av nätverksbolagen är nu på väg att nå ut på världsmarknaden med sina produkter, vilket borde hos en del företag vara kursdrivande. Företagen är inne i en period då mycket positivt kan hända. Men det kommer troligen att bli en del ”floppar” nedåt också, då det svåra arbetet att nå en slutmarknad ofta underskattas i teknikbolag. Potentialen för de företag som lyckas är dock mycket stor och aktiekurserna kan stiga med upp till 5 - 10 gånger.

#### *Är återköp av aktier bra eller dåligt för företagens långsiktiga värdering?*

JV: Det är bra för efterfrågan på aktier och samtidigt minskar utbudet när ett återköpsprogram är aktuellt. Det negativa är om företagsledningarna blir kortsiktiga och inaktiva och passivt köper tillbaka egna aktier i stället för att göra något aktivt med dem, t ex köpa företag. Möjligtvis kan företagen i sådana fall åsättas en något lägre tillväxtfaktor i värderingsmodellerna som gör att man drar ner värderingen av vinsterna i dessa bolag. Frågan är svår att besvara då fenomenet är relativt nytt i Sverige.

#### *Kommer de uppköp av svenska verkstadsföretag som genomfördes under våren – BT Industries, Zetterbergs, Svedala m fl – att följas av fler under hösten?*

GS: Många av dessa bolag är i dag alldeles för billiga och det räknas förmodligen på fler bolag just nu. Några bolag som kan tänkas bli uppköpta av större konkurrenter är SAPA, Haldex och möjligen Höganäs, för att nämna några.

MH: Det kan också bli exempel på uppköp då de gamla ägarna köper



bolagen från börsen tillsammans med riskkapitalister.

JV: Samtidigt kan en eventuell konjunkturförsvagning i USA bromsa hastigheten på uppköpen.



### *Vilka branscher kommer det att fokuseras på under hösten?*

GS: En eventuell räntetopp kan leda till sektorrotation på marknaden under hösten. Blir konjunktursignalerna svagare under det andra halvåret kan en rotation mot tillväxtaktier ske. Jag tror det kommer att fortsätta vara väldigt stora kast fram och tillbaka under det andra halvåret också.

### *Kan ni nämna tre hot och möjligheter som kan påverka börsen under resten av året?*

MH: Ett hot är om konjunkturen mattas av snabbare än väntat i USA vilket smittar av sig på den europeiska konjunkturen.

GS: Ett annat hot är om räntan tvärt emot prognoserna fortsätter upp under hösten.

JV: Riskpremien kan också vara för låg för aktier efter en långvarig högkonjunktur, vilket kan vara ett hot om vinsterna inte fortsätter att öka nästa år.

GS: En möjlighet är att det mesta går enligt plan med en räntetopp under sommaren och att flödena till börsen håller i sig.

JV: I Sverige kommer även premiepensionspengarna att bidra positivt till börsens flöden.

MH: Fortsatta återköp av egna aktier och goda resultatrapporter efter sommaren bör stimulera börsaktiviteten.

### *Marknaden förväntar sig att de svenska korträntorna kommer att höjas ytterligare under den närmaste tiden. Vilken effekt ger detta på den svenska börsen och på de svenska långräntorna?*

MH: Innan året är slut har vi sannolikt 0,5%-enheter högre reporänta än idag. Korträntehöjningarna är redan diskonterade. Följden blir att avkastningskraven höjs något men att ingen stor effekt bör uppstå på marknaden. Uppgången för USA-räntorna är nog över i höst. Den europeiska centralbanken ECB höjer korträntorna

ytterligare, men inte dramatiskt. Korträntorna bör i så fall nå ca 5% år 2001 och 5,5-6% år 2002. Yieldkurvan bör bli något negativ, dvs de långa räntorna lägre än de korta. Risk/Reward är för liten för att ligga placerad i långa obligationer i ett sådant scenario. Följaktligen bör placeringar ske i korta räntepapper.

### *Vad blir effekterna i Europa och USA?*

MH: Den europeiska konjunkturen förväntas bli fortsatt stark under resten av detta år samtidigt som det nu verkar finnas klara signaler om en konjunkturavmattning i USA. Om detta infrias kommer det att innebära en starkare Euro och ett bra klimat för aktier i Euro-området.

US-dollar är nu så stark att den gynnar europakonjunkturen. Kommer en avmattning i USA blir konjunkturen svagare tidigare än väntat i Europa. De strukturella skillnaderna mellan de båda kontinenterna tar tid att arbeta bort, vilket gör att det tar tid för Euron att stärkas jämfört med US-dollar. En höjning av de europeiska långräntorna med 0,5%-enheter och motsvarande sänkning av de amerikanska långräntorna kan ge en starkare Euro.

### *Vad är skillnaden mellan andra Sverigefonder och Catellas Reavinstfond? Tror ni att fondens storlek är av betydelse för småspararens val av fond?*

GS: En skillnad är aktivitetsnivån. Vi har en hög prioritet i bevakningen av sektorrotationen på marknaden. Många andra förvaltare använder en modellportfölj som genomsyrar hela eller delar av deras förvaltning. Catella kan lättare genomföra förändringar i sin modellportfölj än vad flera av de större konkurrenterna kan och genom detta drar vi nytta av att vår fond i förmögenhet inte är lika stor.

### *Europafonderna har ännu inte blivit något lyckat alternativ till Sverigefonderna. Varför?*

JV: De svenska företagen ligger i framkant vad gäller IT-utvecklingen och den svenska börsen har tilldragit sig ett stort intresse från det internationella kapitalet. Eftersom många bolag med högt teknikkunnande finns i Sverige är det lätt att förstå att kapitalet flyttas till Sverige från andra länder i Europa som inte kommit lika långt i utvecklingen. Detta skapar en positiv börs spiral i Sverige jämfört med Europa. MH: Valutan har också varit till Europafondernas nackdel då Euron har tappat mycket i värde det första halvåret.

### *Hur mycket av en 100-lapp bör investeras i räntebärande papper de närmaste åren för att fondspararen skall känna sig trygg i sitt sparande.*

MH: Det beror helt och hållet på vilket tidsperspektiv man har på sitt sparande och hur gammal man är. Generellt tror jag att det under de närmaste åren kommer att vara mer intressant att ha pengarna placerade i aktier än i räntebärande papper.

### *Varför skall man välja en av Catellas fonder?*

GS: Därför att han eller hon då får tillgång till en aktiv förvaltare med lång branscherfarenhet och en tilltalande storlek på fonderna i jämförelse med många betydligt större och volymtyngre bankanknutna fonder.

Utöver detta har våra fonder haft en positiv utveckling sedan respektive fonds start.





*Dagens lätta titanracket*

*Björn Borgs träracket*

*Den nya ekonomin ersätter inte den gamla utan effektiviserar den .....*

# Gärna medalj men först en rejäl pension

*I höst kan vi svenskar för första gången själva påverka vår framtida pension. Vi ska då välja vilka fonder som får förtroendet att förvalta den så kallade premiepensionen. Här följer några av de vanligaste frågorna om vårt nya pensionssystem.*

Varför har vi fått ett nytt pensionssystem?

Det gamla pensionssystemet var föråldrat och dåligt anpassat till dagens verklighet. Numera väljer allt fler att pensionera sig tidigare, samtidigt som medellivslängden ökar. Det innebär att varje förvärvsarbete får betala för en allt större del pensionärer. I juni 1998 beslöt regeringen därför att göra om pensionssystemet.

Vilka berörs av den nya pensionen?

Födda mellan 1938 och 1953 får pension både från det gamla och det nya systemet. De som är födda tidigare än 1938 får pension enbart från det gamla systemet, och de som är födda 1954 eller senare får pension enbart från det nya. För invandrare och andra som inte bott i Sverige hela sitt liv gäller särskilda regler.

Vad innebär det nya pensionssystemet?

Allt man tjänar under sitt liv är pensionsgrundande inte som tidigare bara de femton bästa åren. Att ha barn, göra värnplikt, få a-kassa eller studera ger också rätt till pension. 18,5% av den pensionsgrundande inkomsten går varje månad till pensionsavgift. Av dessa 18,5% går 16% enheter till att betala pensionen åt dagens pensionärer. De resterande 2,5% utgör den sk premiepensionen.

Hur stor blir min pension?

Det beror på flera saker – hur länge du arbetat, hur stor din lön har varit, vid vilken ålder du pensionerar

dig samt hur pengarna förvaltas. Pensionen påverkas också av vissa tekniska beräkningar som hänger ihop med inflation och liknande.

Hur ser pensionssystemet ut?

Det består av två eller tre olika delar – inkomstpension, premiepension och för vissa även garantipension. Inkomstpensionen grundar sig på den sammanlagda inkomst du haft under livet. Premiepensionen är den del du själv kan bestämma över. I höst ska den placeras i fonder. Antingen väljer du fonder själv eller så placeras de i det statliga fondalternativet. Garantipension är ett grundskydd för den som haft liten eller ingen inkomst och därför får liten eller ingen inkomst- eller premiepension.

När och hur väljer jag fonder till premiepensionen?

Valet sker under hösten 2000. Då skickar PPM, Premiepensionsmyndigheten, ut valpaket till alla berörda. Paketet innehåller valanvisningar, en liten uppslagsbok om premiepensionen, en valblankett och en fondkatalog med kortfattad information om de drygt 455 fonder som du kan välja mellan. På valblanketten skriver du fondens sexsiffriga kod och en procentsiffra som talar om hur stor del av premiepensionen som du vill ska placeras i fonden.

Hur mycket pengar ska jag placera hösten 2000?

Det beror på hur stor din inkomst varit sedan 1995 och på vilket år du är född. Är du född 1954 eller se-

nare omfattas du helt av det nya pensionssystemet. För dig har motsvarande 2% av lönen satts av till premiepensionssystemet. Pengar som har förvarats hos Riksgäldskontoret. Avkastningen har varit 5,2%. Från och med 1999 sattes 2,5% av din lön och andra skattepliktiga ersättningar av till systemet.

Hur många fonder kan jag välja?

Till att börja med får var och en välja högst fem olika fonder. Den som inte är nöjd med sina val eller snarare avkastningen på de valda fonderna, kan på ett enkelt sätt byta fonder.

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. Nästa år kan man även byta över Internet. När du byter fond så flyttar du hela kapitalet, inte bara ditt nysparande. Du kan även behålla dina fonder men välja en omfördelning av procentsatserna.

Vad händer om jag inte väljer?

För den som inte anmäler något annat placeras pengarna i den statliga Premiesparfonden inom Allmänna

## Viktiga tidpunkter för PPM

**Hösten 2000** - Premiepensionsvalet. Dags att välja fonder. PPM skickar ut besked om hur mycket kapital du ska placera. Dessutom kommer ett valpaket med posten som innehåller all information du behöver.

**Jan/mars 2001** - Besked om pensionsrätt för inkomstpension och premiepension för 1999.

**Jan/ mars 2001** - Värdebesked från PPM.

**2001** - Första pensionsutbetalningarna: Fondförsäkring eller traditionell livförsäkring.

Pensionsfonden. Förvaltningen av Premiesparfonden kommer att vara inriktad på trygghet och begränsat risktagande i placeringarna.

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 premiepensionskontoret. Dessutom tillkommer fondbolagets avgift för att de sköter fonderna. Dessa avgifter varierar mellan olika fonder.

När ska jag välja?

Det beror på var i landet du bor. Från 11 september kommer valpaketet att skickas ut, från norr till söder. Du har 35 dagar på dig att svara och sända in valblanketten.

När får jag ut premiepensionerna?

Tidigast när du fyller 61 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.

Vilka skatter betalar man?

Du betalar inkomstskatt när du tar ut pensionen, men varken reavinstskatt eller avkastningsskatt.

Kan jag ge bort premiepensionen?

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

Vad är efterlevnadsskydd?

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



# Risk och placeringar

*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 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 placeras 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 nägorlunda 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 ovan nämnda metod – av Fondbolagens Förening rekommenderade – för samtliga sina fonder. Betänkas bör att två av Catellas fonder (Europafonden och Avkastningsfonden) ännu ej fyllt 24 månader eftersom de startades 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 första halvåret 2000	Avkastning sedan start	Totalrisk
<b>Avkastningsfonden</b>	2,21%	3,41%	1,1%*
SSVX-/OBL-index	3,05%	2,66%	1,9%*
<b>Europafonden</b>	-2,09%	33,99%	15,8%*
DJ Stoxx 50 (Europaindex)	0,08%	30,69%	14,7%*
<b>Reavinstfonden</b>	11,71%	134,89%	28,0%
FDAX (Findatas avkastningsindex)	7,46%	91,47%	24,4%
<b>Trygghetsfonden</b>	9,75%	90,64%	22,4%
FDAX/SSVX-index	6,55%	71,06%	19,2%

\* Europafonden och Avkastningsfonden – månadsdata ännu ej 24 månader.



# Reavinstfonden

*Under det första halvåret i år har Reavinstfonden stigit med 11,7% medan Findatas avkastningsindex steg med 7,5%. Sedan starten i februari 1998 har fonden stigit med 135% och Findatas avkastningsindex med 91,5%.*



Förvaltare  
Gustaf Sjögren

Fonden startade 1998-02-16	
Startkurs	100 kr
Andelskurs	233,84 kr
Fondens utveckling	11,7%
Findatas avkastningsindex	7,5%
FBF avkastningsindex	1,1%
Affärsvärldens Generalindex	6,0%
Fondens risk	28,0%
Risk för FDAX	24,4%
Förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
1% vid inlösen inom 30 dagar	
Omsättningshastighet	1,1 ggr
Transaktionskostnad	5 266 tkr 0,2%
TKA (totalkostnadsandel)	2,0%
Antal andelsägare	45 890 st
Fondformögenhet	2 864 823 tkr

## Placeringsinriktning

Reavinstfonden placerar främst i svenska aktier men kan också investera i utländska aktier och räntebärande papper. Fonden är aktivt förvaltd med en högre omsättningshastighet än vad traditionella aktiefonder har. Fondens jämförelseindex är Findatas avkastningsindex.

## Marknadsutveckling

Findatas avkastningsindex (FDAX) steg med 7,5% under det första halvåret. Affärsvärldens generalindex (AFGX) steg med 6,0%. Svängningarna under halvåret har varit ovanligt stora, som mest var AFGX upp 26,5% i början av mars. Även mellan de olika sektorerna har det varit stora rörelser och aktiva byten mellan branscher har präglad aktiemarknaden ett flertal gånger.

## Branschutveckling

Vinnarbransch blev bank och finans som steg med 41%. Verkstäder och investmentbolag fanns på plussidan med uppgångar på 12% respektive 7%. Verkstadsindex främst beroende på att Ericsson ingår i detta index. Läke-medelsindex steg 14% tack vare AstraZenecas uppgång i juni. Det var många branscher som hade en dålig utveckling under det första halvåret. Handels- och skogsindex backade båda drygt 34% följt av IT, som föll 29%. Även rederier och OTC-index slutade på minus.

## Fondutveckling

Fondens andelsvärde steg 11,7% under det första halvåret medan fondens jämförelseindex, Findatas avkastningsindex (FDAX), steg med 7,5% under samma period. Om man tar hänsyn till fondens placeringsbegränsning - max 10% av fondens tillgångar i en enskild aktie - och att Ericssons vikt i index var 26,2% per den sista juni, har fonden gått miste om nära 6%

enheters avkastning jämfört med Fondbolagens Förenings avkastningsindex, FBF. Sedan fondens start den 16 februari 1998 har andelsvärdet inklusive utdelningar ökat med 135% medan FDAX ökat med 91%. Av fondens större innehav utvecklades OM-gruppen, Skandia, Ericsson samt Nordbanken bättre än marknaden, medan H&M och Electrolux utvecklades sämre. Andra bolag som bidragit positivt till fondens avkastning relativt index har varit Skanditek, Switchcore och bioteknikbolagen Karo Bio och Maxim. Fondens relativa övervikt i SKF, SSAB, Avesta, Effnet och IBS har dragit ned fondens avkastning under perioden. Hit kan också nämnas undervikten i Ericsson som fonden är tvungen att ha.

Riskenivån i fonden mätt som totalrisken var 28,0% jämfört med FDAX som hade en totalrisk på 24,4%.

## Förändringar i portföljen

Fonden har förändrat sina branschvikter något under det första halvåret. Övervikten i tillväxtaktier har ökat, förklarat av att fonden köpte Telia i statens utförsäljning. Även köp i andra teleoperatörer har skett via Netcom, som är ett gammalt innehav. Bland andra tillväxtaktier som fonden investerat i kan nämnas telekommunikationsbolagen Ericsson och Nokia. Köp har skett i cykliska bolag såsom SKF, Sandvik, Avesta, SCA samt Assi Domän. I teknikbolagen Effnet, Utfors och Dynarc har försäljningar gjorts under framför allt februari och mars. Branschvikten i bankerna har justerats ned då Handelsbanken och Förenings-sparbanken har sålts. Vikten i Skandia har vi däremot ökat.

Fonden har som en del av sin strategi arbetat aktivt med innehaven i modellportföljen. Det är mot bakgrund av detta man skall se att de största köp- och försäljningarna sammanfaller i många bolag. En förklaring till att aktier i Ericsson har sålts är att bolagets andel av fondformögenheten överstigit 10%, vilket kräver försäljningar. Telia har köpts eftersom vi bedömer att bolaget har en stark position som operatör i Norden där mycket av den nya teknologin växer fram. Telia kommer att kunna dra nytta av sitt läge och sina relationer med Ericsson och Nokia, och är på längre sikt en uppköpskandidat.

Nokia har köpts mycket beroende på att vi vill behålla vikten inom telekomsektorn då vi har tvingats att sälja Ericsson. Nokia kom-

mer sannolikt att visa fortsatt goda vinster och försäljningssiffror. Vi har även ökat vårt innehav i Kinnevik, ett investmentbolag som äger en portfölj av intressanta telekommunikationsbolag, alla med stor potential.

## Modellportfölj

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

## Portföljens utseende

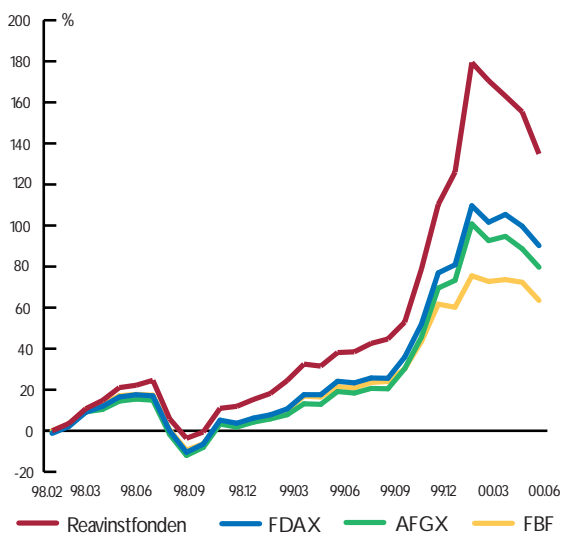
Vid halvårsskiftet var portföljen underviktad i verkstadssektorn men med större positioner i de mindre bolagen i branschen. Många av bolagen inom sektorn har fått en lägre värdering och är i många fall billiga. Halvårsrapporterna kommer säkert att bli bra men vi tror att rädslan för att konjunkturtoppen närmar sig gör att sektorn känns mindre intressant. Skogssektorn var första halvårets förlorare, vi tror att fortsatta prishöjningar kommer under hösten och att bolagen kan gå bättre under det andra halvåret. Vi är något överviktade i skogssektorn. Inom läke-medelssektorn har vi inkluderat våra placeringar i bioteknikbolag, vilket gör att vi får en viss övervikt i den

sektorn. Tillväxtbranscherna telekommunikation och IT har vi fortsatt övervikt i, med tonvikt på teknikrelaterade bolag. Dessa sektorer gick upp mycket kraftigt under början på året för att sedan falla tillbaka mycket. Fonden har sålt av aktier i en del av bolagen under våren. Vi har kvar vår övervikt i sektorn då vi tror att tillväxtaktier även fortsättningsvis kommer att vara intressanta. Inom bank och finans har vi en undervikt i banker, medan vi ligger överviktade i försäkringsbolag.

## Fondens framtidsstrategi

Marknaden verkar ställa in sig på att vi snart närmar oss slutet på den amerikanska centralbanken FED's räntehöjningar. Den statistik som presenteras under sommaren och början av hösten kommer att vara avgörande för om vi får några fler höjningar eller om de är över för den här gången. Om vi närmar oss denna räntetopp tror vi att fokus kommer att komma tillbaka på tillväxtaktier igen och då framför allt inom telekommunikations- och i viss mån IT-sektorn. Marknaden diskonterar en avmattning i konjunkturen och många av de cykliska bolagen har haft en väldigt dålig utveckling under det första halvåret. Även om dessa bolag är lågt värderade kommer de troligen att utvecklas sämre än många andra branscher. Bli bolagen för billiga kommer vi att få se fler uppköp från konkurrenter. Tillflödet av nytt kapital till börserna kommer att vara starkt under hösten, något som är en kursdrivande faktor. Vi har under våren fått se hur bolagen har börjat utnyttja möjligheten att köpa tillbaka egna aktier. Detta kommer med stor sannolikhet fortsätta under hösten. Vidare kommer pengarna från PPM till börserna under hösten med början i september.

## Kursutveckling sedan start



## Handel med optioner och terminer

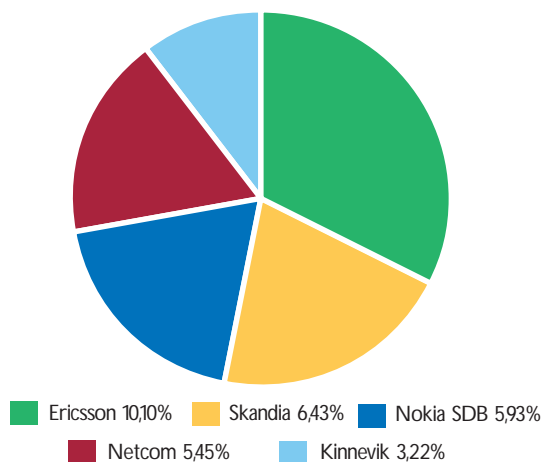
Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med optioner och terminer för att effektivisera sin förvaltning, öka fondens avkastning samt för att skydda fondens tillgångar mot kursförluster. Både handel med optioner och terminer har skett i begränsad omfattning. Fonden har under perioden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

## Utdelning

Fonden lämnade utdelning med avstämningsdag 2000-03-14 och utbetalning 2000-03-15. Utdelningen per andel blev 1,09 kr.

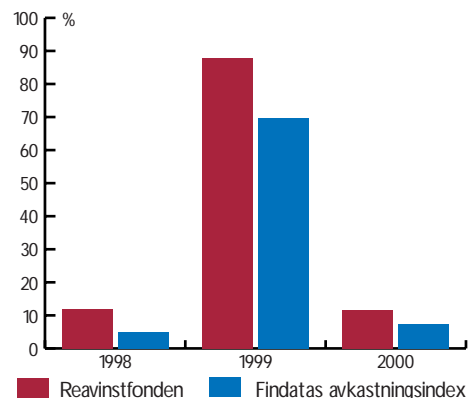
# Reavinstfonden

## Fondens fem största innehav



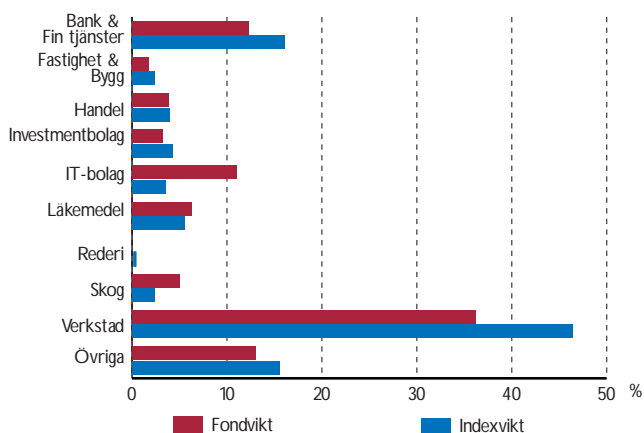
## Kursutveckling årsvis

Fondens och index utveckling



## Branschfördelning

Fondens och AFGX vikt i olika branscher



## Största nettobelopp (kSEK)

	Köp	Sälj
Telia AB	77656	-
Skandia	68829	-
Netcom	65223	-
Ericsson	62552	-
Arkivator	-	60610
Kinnevik	54715	-
Effnet	-	53641
Hennes & Mauritz	50157	-
Volvo	45187	-
Allgon	43335	-

## Största köp

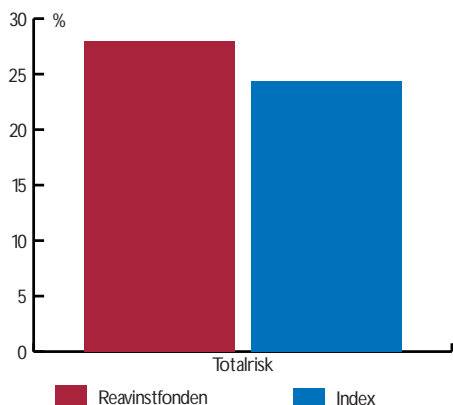
	kSEK
Nokia	168188
Ericsson	135170
Telia	83643
Netcom	78965
Skandia	76472
Hennes & Mauritz	6599
Kinnevik	58190
Volvo	57831
Maxim	44707
AssiDomän	42152

## Största försäljning

	kSEK
Ericsson	197722
Nokia	130355
Arkivator	73550
Effnet	61173
Utfors	53185
Handelsbanken	42488
OMX	41006
Dynarc	23365
Pharmacia Corporation	21294
Föreningsparbanken	20840

## Risk

Fondens och jämförelseindex risk  
För fakta se sid 12



Utdelning	Andels- värde	Antal	Fond- förmögenhet
Kr/andel	SEK	andelar	kSEK

981231	0,00	111,91	4 166 835	406 306
991231	0,08	210,13	8 518 500	1 789 966
000630	1,09	233,84	12 251 319	2 864 823



# Reavinstfonden

Not 1 Värdepapper

Antal	Kurs	Markn.- värde (kSEK)	Anskaff- värde (kSEK)	Fond- vikt %	Index %
-------	------	----------------------------	-----------------------------	--------------------	------------

**BANKER OCH FINANSIELLATJÄNSTER 352 154 212 429 12,29 16,10**

Nordic Baltic Holding AB	402 500	66,50	26 766	18 915	0,93
OM Gruppen	225 000	394,00	88 650	43 752	3,09
S E B A	504 000	104,50	52 668	41 615	1,84
Skandia	790 000	233,00	184 070	108 147	6,43

**FASTIGHETS- OCH BYGGBOLAG 50 584 48937 1,76 2,40**

Drott B	291 200	95,00	27 664	25 275	0,96
JM AB	100 000	150,00	15 000	13 734	0,52
NCC	120 000	66,00	7 920	9 928	0,28

**HANDEL 111 000 121 332 3,88 3,91**

Hennes & Mauritz	450 000	184,00	82 800	100 274	2,90
JC B	200 000	35,00	7 000	10 625	0,24
New Wave	80 000	265,00	21 200	10 433	0,74

**INVESTMENTBOLAG 92 250 93625 3,22 4,24**

Kinnevik B	410 000	225,00	92 250	93 625	3,22
------------	---------	--------	--------	--------	------

**IT-BOLAG 314 060 259 512 10,96 3,49**

Axis	325 000	38,00	12 350	12 518	0,43
C Technologies	180 000	122,00	21 960	25 464	0,77
Dynare	410 000	54,00	22 140	23 756	0,77
Effnet Group	744 900	38,00	28 306	25 624	0,99
Enlight B	236 700	105,00	24 854	41 845	0,87
IBS B	950 000	30,40	28 880	34 125	1,00
Mind	160 000	24,50	3 920	6 080	0,14
Readsoft	300 000	54,00	16 200	14 246	0,57
Satsafe BTA	160 000	39,00	6 240	8 052	0,22
SEB IT Warrant 2	441 100	31,00	13 674	12 375	0,48
Switchcore	650 000	92,00	59 800	14 780	2,09
Thalamus Networks AB	53 000	55,00	2 915	10 350	0,10
Trio	110 000	27,20	2 992	5 881	0,10
Utfors	358 100	195,00	69 829	24 417	2,43

**LÄKEMEDEL 179 920 132 636 6,30 5,58**

AstraZeneca PLC	30 000	410,00	12 300	11 385	0,43
AstraZeneca köpopt.juli 00,370	-300	37,00	-1 110	-544	-0,03
Karo Bio	170 000	328,00	55 760	26 186	1,95
Maxim Pharmaceuticals	110 000	460,00	50 600	42 948	1,77
Pharmacia Corporation SDB	140 000	445,50	62 370	52 661	2,18

**SKOGSINDUSTRI 143 435 160 120 5,01 2,35**

AssiDomän	400 000	125,50	50 200	55 571	1,75
Holmen	130 000	196,00	25 480	29 862	0,89
Rottneros	1 100 000	8,30	9 130	10 183	0,32
SCA B	350 000	167,50	58 625	64 504	2,05

**VERKSTADSINDUSTRI 1 036 085 995 161 36,17 46,36**

ABB Ltd	85 000	1 022,00	86 870	69 412	3,03
Allgon	345 000	105,00	36 225	55 718	1,26
Atlas Copco A	100 000	170,00	17 000	20 962	0,59
Atlas Copco köpoption aug 00,210500	0,75	0,75	38	1 020	0,00
Autoliv Inc SDB	130 000	216,00	28 080	35 862	0,98
Avesta Sheffield	1 000 000	32,00	32 000	37 989	1,12
Electrolux B	350 000	136,50	47 775	57 083	1,67
Ericsson B	1 660 000	174,50	289 670	210 864	10,11
Ericsson säljoption aug 00, 165	-500	9,25	-463	-597	-0,01
Höganäs B	300 000	141,00	42 300	47 487	1,48
Nefab B	100 000	94,00	9 400	6 812	0,33
Nokia SDB	395 000	435,00	171 825	143 309	6,00
Nokia säljoption aug 00, 450	-500	42,00	-2 100	-1 029	-0,07
Saab AB B	360 600	74,00	26 684	28 817	0,93
Sandvik AB	320 000	185,00	59 200	67 077	2,07
Sandvik säljoption sep 00, 220	-1 000	35,00	-3 500	-3 314	-0,12
Sapa	300 000	155,00	46 500	42 544	1,62
SKF B	300 000	147,50	44 250	51 590	1,54
SSAB A	380 000	87,50	33 250	41 821	1,16
SSAB B	14 000	84,50	1 183	1 307	0,04
Volvo B	365 000	191,50	69 898	80 427	2,44

**ÖVRIGA 371 318 305 859 12,96 15,52**

Allcards	229 000	58,00	13 282	9 697	0,46
Elekta konv lån	nom 1 305 845	80%	1 045	987	0,04
Glocalnet AB B	395 000	12,60	4 977	15 010	0,17
MTG B	149 800	420,00	62 916	43 732	2,20
Netcom B	240 000	651,00	156 240	114 790	5,45
Skanditek Industriförv.AB	1 000 000	55,00	55 000	40 761	1,92
Société Européenne de Com. B	75 000	42,10	3 158	3 034	0,11
Telia AB	900 000	83,00	74 700	77 848	2,61

**SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER 2 650 806 2 329 611 92,55**

**EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER 49101 40955 1,69 0,00**

AIK Fotboll	5 000	55,00	275	321	0,00
Bioinvent	14 000	720,00	10 080	10 146	0,35
Comfirm.com AB	2 685	1 857,00	4 986	4 986	0,17
Excosoft B	200 000	35,00	7 000	7 045	0,24
Iquity Inc SDB	708 000	30,00	21 240	12 901	0,74
Mactive BTA B	2 400	2 300,00	5 520	5 556	0,19

**SUMMA VÄRDEPAPPER 2 699 906 2 370 566 94,24**

Övriga tillgångar och skulder 164 916 5,76

**FONDFÖRMÖGENHET 2 864 823 100,00**

## BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING	30 juni 2000	30 juni 1999
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument Not 1	2 707 080	958 472
Bank och övriga likvida medel	163 272	34 165
Kortfristiga fordringar	31 041	402
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 901 393</b>	<b>993 039</b>
<b>SKULDER</b>		
Finansiella instrument Not 1	7 173	0
Övriga kortfristiga skulder	29 397	2 156
<b>Summa skulder</b>	<b>36 570</b>	<b>2 156</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>2 864 823</b>	<b>990 883</b>
Ställda panter för handel med optioner och terminer	16 015	505

# Trygghetsfonden

*Under det första halvåret i år har Trygghetsfonden stigit med 9,8% medan fondens jämförelseindex steg med 6,6%. Sedan starten i februari 1998 har fonden stigit med 90,6% och jämförelseindex steg med 71,1%.*



Förvaltare  
Mikael Hanell

Fonden startade	1998-02-16
Startkurs	100 kr
Andelskurs	189,57 kr
Fondens utveckling	9,8%
Findatas avkastningsindex 75% och SSVX 25%	6,6%
Fondens risk	22,4%
Risk för jämförelseindex	19,2%
Förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
1% vid inlösen inom 30 dagar	
Duration	1,65 år
Ränterisk vid 1% ränteförändring	1 431 tkr
Omsättningshastighet	1,9 ggr
Transaktionskostnad	1 120 tkr 0,2%
TKA (totalkostnadsandel)	2,0%
Antal andelsägare	12 597 st
Fondformögenhet	535 413 tkr

## Placeringsinriktning

Trygghetsfonden placerar främst i svenska aktier men kan också investera i utländska aktier. Fonden placerar 10-25% av fondformögenheten i räntebärande papper. Trygghetsfonden ger aktiens möjlighet och ränteplaceringens trygghet. Fondens jämförelseindex är en sammavägning av Findatas avkastningsindex (75%) och index för räntebärande placeringar i statskuldsväxlar (25%).

## Marknadsutveckling

Fondens jämförelseindex steg med 6,6% under det första halvåret. Affärsvärldens generalindex/SSVX (AFGX 75%/SSVX 25%) steg med 5,0%. Svängningarna under halvåret har varit ovanligt stora, som mest var AFGX upp 26,5% i början av mars. Även mellan de olika sektorerna har det varit stora rörelser och aktiva byten mellan branscher har präglat aktiemarknaden ett flertal gånger.

## Branschutveckling

Vinnarbransch blev bank och finans som steg med 41%. Verkstäder och investmentbolag fanns på plus sidan med uppgångar på 12% respektive 7%. Verkstadsindex främst beroende på att Ericsson ingår detta index. Läkemedelsindex steg 14% tack vare AstraZenecas uppgång i juni. Det var många branscher som hade en dålig utveckling under det första halvåret. Handels- och skogsindex backade båda drygt 34% följt av IT som föll 29%. Även rederier och OTC-index slutade på minus.

## Fondutveckling

Fondens andelsvärde steg 9,8% under det första halvåret medan fondens jämförelseindex steg med 6,6% under samma period. Om man tar hänsyn till fondens placeringsbegränsning – max 10% av fondens tillgångar i en enskild aktie – och att Ericssons vikt i index var 26,2% per den sista juni, har fonden gått miste om nära 6 %-enheters avkastning jämfört med Fondbolagens Förenings avkastningsindex,

FBF. Sedan fondens start den 16 februari 1998 har andelsvärdet inklusive utdelningar ökat med 90,6% medan jämförelseindex ökat med 71,1%. Av fondens större innehav utvecklades OM-gruppen, Skandia och Ericsson bättre än marknaden medan H&M och Electrolux utvecklades sämre. Övriga bolag som bidragit positivt till fondens avkastning relativt index har varit Nolato och bioteknikbolaget Karo Bio. Fondens relativa övervikt i SKF, SSAB, Avesta, Effnet och IBS har dragit ned fondens avkastning under perioden. Hit kan också nämnas undervikten i Ericsson som fonden är tvungen att ha.

Riskenivån i fonden mätt som totalrisken var 22,4% jämfört med jämförelseindex som hade en totalrisk på 19,2%.

## Förändringar i portföljen

Fonden har förändrat sina branschvikter något under det första halvåret. Övervikten i tillväxtaktier har ökat, förklarat av att fonden köpte Telia i statens utförsäljning. Även köp i andra teleoperatörer har skett via Netcom som är ett gammalt innehav. Bland andra tillväxtaktier som fonden investerat i kan nämnas telekommunikationsbolagen Ericsson och Nokia. Köp har även skett i cykliska bolag såsom SKF, Electrolux, Avesta, SCA samt Haldex. I teknikbolagen Effnet och Utfors har skett försäljningar under framför allt februari och mars. Vikten i bank och finans har justerats och innehaven i S E B och Hagströmer & Qviberg har minskat. Vikten i Skandia har vi däremot ökat.

Fonden har som en del av sin strategi arbetat aktivt med innehaven i modellportföljen. Det är mot bakgrund av detta man skall se att de största köp- och försäljningarna sammanfaller i många bolag. En förklaring till att aktier i Ericsson har sålts är att bolagets andel av fondformögenheten överstigit 10%, vilket kräver försäljningar. Telia har köpts eftersom vi bedömer att bolaget har en stark position som operatör i Norden där mycket av den nya teknologin växer fram. Telia kommer att kunna dra nytta av sitt läge och sina relationer med Ericsson och Nokia, och är på längre sikt en uppköpskandidat.

Nokia har köpts mycket beroende på att vi vill behålla vikten inom telekomsektorn då vi har tvingats att sälja Ericsson. Nokia kommer sannolikt att visa fortsatt goda vinster och försäljningssiffror. Vi har även ökat vårt innehav i Kinnevik, ett investmentbolag som äger en portfölj av intressanta telekommunikationsbolag, alla med stor potential.

## Modellportfölj

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

## Portföljens utseende

Vid halvårsskiftet var portföljen underviktad i verkstadssektorn men med större positioner i de mindre bolagen i branschen. Många av bolagen inom sektorn har fått en lägre värdering och är i många fall billiga. Halvårsrapporterna kommer säkert att bli bra men vi tror att rädslan för att konjunkturtoppen närmar sig gör att sektorn känns mindre intressant. Skogssektorn var första halvårets förlorare, vi tror att fortsatta prishöjningar kommer under hösten och att bolagen kan gå bättre under det andra halvåret. Vi är något överviktade i skogssektorn. Inom läkemedelsektorn har vi inkluderat våra placeringar i bioteknikbolag, vilket gör att vi får en viss övervikt inom den sektorn. Tillväxtbranscherna telekommunikation och IT har vi fortsatt övervikt i, med tonvikt på teknikrelaterade bolag. Dessa sektorer gick upp mycket kraftigt under början på året för att sedan falla tillbaka mycket. Fonden har sålt av aktier i en del av bolagen under varen. Vi har kvar vår övervikt i sektorn då vi tror att tillväxtaktier även fortsättningsvis kommer att vara intressanta. Inom bank och finans har vi en undervikt i banker, medan vi ligger överviktade i försäkringsbolag. Fondens räntebä-

rande placeringar har främst varit korta statsobligationer och företagsobligationer med en snittlöptid strax under två år. Vi trodde att marknaden hade diskonterat att riksbanken skulle höja korträntorna mer än vad som i själva verket har skett. Inflation bilden ser stabil ut och en höjning av reporäntan med ytterligare 0,5%-enheter borde räcka i år enligt vår bedömning.

## Fondens framtidsstrategi

Marknaden verkar ställa in sig på att vi snart närmar oss slutet på den amerikanska centralbanken FED's räntehöjningar. Den statistik som presenteras under sommaren och början av hösten kommer att vara avgörande för om vi får några fler höjningar eller om de är över för den här gången. Om vi närmar oss denna räntetopp tror vi att fokus kommer att komma tillbaka på tillväxtaktier igen och då framför allt inom telekommunikations- och i viss mån IT-sektorn. Marknaden diskonterar en avmattning i konjunkturen och många av de cykliska bolagen har haft en väldigt dålig utveckling under det första halvåret. Även om dessa bolag är lågt värderade kommer de troligen att utvecklas sämre än många andra branscher. Bli bolagen för billiga kommer vi att få se fler uppköp från konkurrenter. Tillflödet av nytt kapital till börserna kommer att vara starkt under hösten, något som är en kursdrivande faktor. Vi har under varen fått se hur bolagen har börjat utnyttja möjligheten att köpa tillbaka egna aktier. Detta kommer med stor sannolikhet fortsätta under hösten. Vidare kommer pengarna från PPM till börserna under hösten med början i september. Ett scenario med något stigande korträntor och stabila långräntor är vår bedömning det närmsta halvåret, vilket gör att vi fortsätter att ha merparten av våra räntebärande placeringar i det kortare obligationerna.

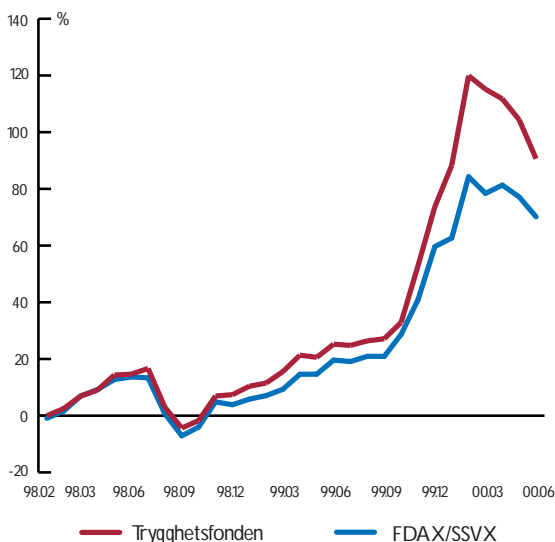
## Handel med optioner och terminer

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 terminer har skett i begränsad omfattning, medan ingen handel har skett i optioner. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

## Utdelning

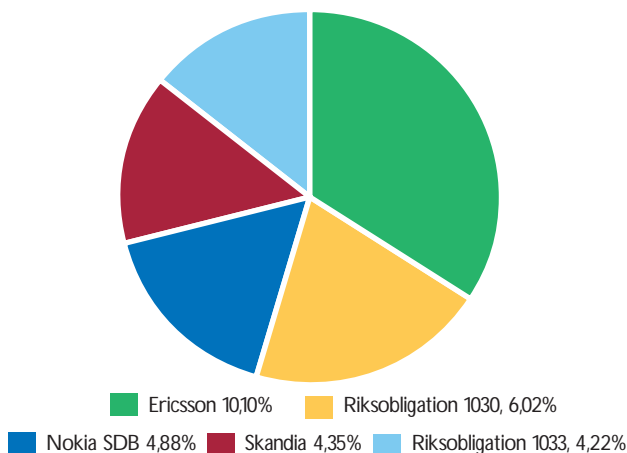
Fonden lämnade utdelning med avstämningsdag 2000-03-14 och utbetalning 2000-03-15. Utdelningen per andel blev 0,66 kr.

## Kursutveckling sedan start



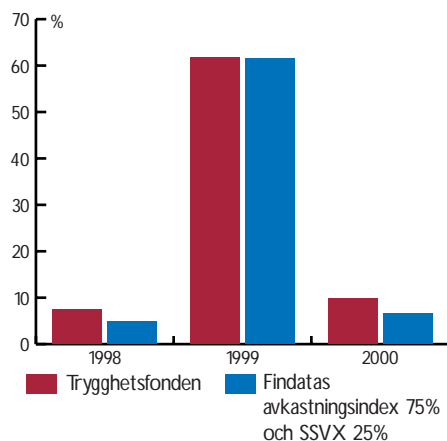
# Trygghetsfonden

## Fondens fem största innehav



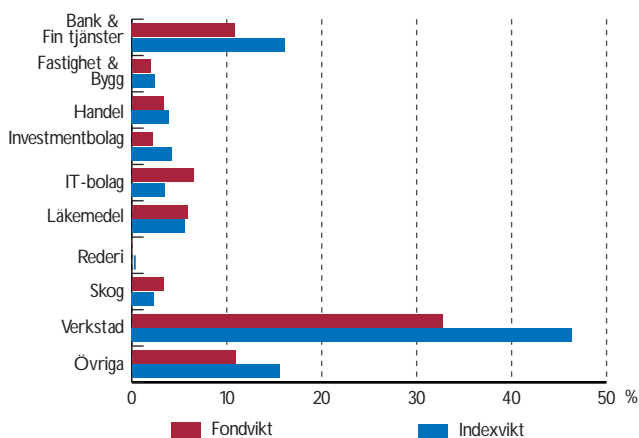
## Kursutveckling årsvis

Fondens och jämförelseindex utveckling



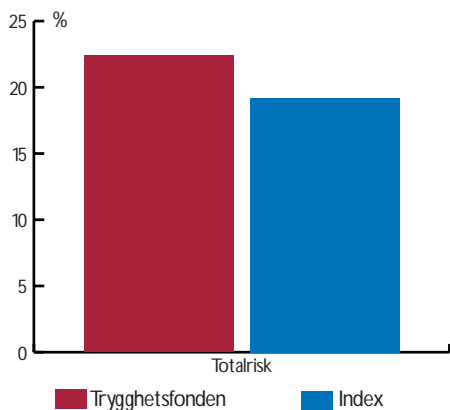
## Branschfördelning

Fondens och AFGX vikt i olika branscher



## Risk

Fondens och jämförelseindex risk  
För fakta se sid 12



Största nettobelopp (kSEK)	Köp	Sälj
Riksobligation lån 1033	22718	-
Spintab lån 167	20216	-
Skandia	14866	-
Effnet	-	13492
Haldex	12761	-
Telia	11849	-
NCC	11344	-
Ericsson	11154	-
Nolato	-	9586
Nokia	9265	-

Största köp	kSEK
Ericsson	74710
Nokia	40946
Skandia	24186
Riksobligation lån 1033	22718
Netcom	20241
Spintab lån 167	20216
Haldex	13198
Telia	13005
Hennes & Mauritz	11833
Effnet	11487

Största försäljning	kSEK
Ericsson	63556
Nokia	31680
Effnet	24979
Netcom	17546
Nolato	15684
Array	14160
Utfors	12695
S E B	10927
Hagströmmer & Qviberg	10454
Volvo	9889

Utdelning	Andelsvärde	Antal	Fondförmögenhet	
Kr/andel	SEK	andelar	kSEK	
990630	0,30	124,88	1 812 305	226 326
991231	0,30	173,23	2 099 806	363 749
000630	0,66	189,57	2 824 324	535 413

# Trygghetsfonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn.- värde (kSEK)	Fond-Index- vikt %	Index- vikt %
<b>BANKER OCH FINANSIELLATJÄNSTER</b>			<b>58 062</b>	<b>47 310</b>	<b>10,85</b>	<b>16,1</b>
Föreningssparbanken	70 000	129,00	9 030	8 404	1,69	
HQ.SE Holding AB	20 000	47,00	940	1 871	0,18	
Hagströmer & Qviberg inl	20 000	7,90	158	0	0,03	
OM-Gruppen	36 000	394,00	14 184	8 602	2,65	
S E B A	100 000	104,50	10 450	8 346	1,95	
Skandia	100 000	233,00	23 300	20 087	4,35	

<b>FASTIGHETS- OCH BYGGBOLAG</b>			<b>10 465</b>	<b>11 008</b>	<b>1,95</b>	<b>2,40</b>
----------------------------------	--	--	---------------	---------------	-------------	-------------

Drott B	35 000	95,00	3 325	2 709	0,62	
JM AB	30 000	150,00	4 500	4 640	0,84	
NCC	40 000	66,00	2 640	3 659	0,49	

<b>HANDEL</b>			<b>17 942</b>	<b>21 842</b>	<b>3,35</b>	<b>3,91</b>
---------------	--	--	---------------	---------------	-------------	-------------

Hennes & Mauritz B	88 000	184,00	16 192	18 822	3,02	
JC B	50 000	35,00	1 750	3 020	0,33	

<b>INVESTMENTBOLAG</b>			<b>11 587</b>	<b>12 351</b>	<b>2,16</b>	<b>4,24</b>
------------------------	--	--	---------------	---------------	-------------	-------------

Kinnevik B	51 500	225,00	11 587	12 351	2,16	
------------	--------	--------	--------	--------	------	--

<b>IT-BOLAG</b>			<b>34 599</b>	<b>47 806</b>	<b>6,47</b>	<b>3,49</b>
-----------------	--	--	---------------	---------------	-------------	-------------

Axis AB	50 000	38,00	1 900	1 912	0,35	
Dynarc	60 000	54,00	3 240	7 779	0,61	
Effnet Group	100 000	38,00	3 800	6 030	0,71	
Enlight B	35 000	105,00	3 675	6 133	0,69	
IBS B	75 000	30,40	2 280	2 318	0,43	
Thalamus Network AB	26 000	55,00	1 430	5 078	0,27	
Trio	170 000	27,20	4 624	8 309	0,86	
Utfors	70 000	195	13 650	10 247	2,55	

<b>LÄKEMEDEL</b>			<b>31 301</b>	<b>31 490</b>	<b>5,84</b>	<b>5,58</b>
------------------	--	--	---------------	---------------	-------------	-------------

Karo Bio	35 000	328,00	11 480	8 767	2,14	
Medivir B	25 900	235,50	6 099	6 257	1,14	
Oxigene Inc	55 000	87,50	4 812	9 183	0,90	
Pharmacia Corporation SDB	20 000	445,50	8 910	7 283	1,66	

<b>SKOGSINDUSTRI</b>			<b>17 785</b>	<b>21 203</b>	<b>3,33</b>	<b>2,35</b>
----------------------	--	--	---------------	---------------	-------------	-------------

AssiDomän	45 000	125,50	5 648	6 657	1,06	
Holmen AB B	15 000	196,00	2 940	3 680	0,55	
Rottneros	200 000	8,30	1 660	2 180	0,31	
SCA B	45 000	167,50	7 537	8 686	1,41	

<b>VERKSTADSINDUSTRI</b>			<b>174 907</b>	<b>175 933</b>	<b>32,70</b>	<b>46,36</b>
--------------------------	--	--	----------------	----------------	--------------	--------------

ABB Ltd	10 000	1 022,00	10 220	9 376	1,91	
Allgon	30 000	105,00	3 150	4 530	0,59	
Atlas Copco B	35 000	165,00	5 775	6 862	1,08	
Autoliv Inc. SDB	20 000	216,00	4 320	5 085	0,81	
Avesta Sheffield	150 000	32,00	4 800	5 749	0,90	
Electrolux B	50 000	136,50	6 825	7 825	1,27	
Ericsson B	310 000	174,50	54 095	49 026	10,10	
Haldex	150 000	85,50	12 825	15 585	2,40	
Höganäs B	65 000	141,00	9 165	10 781	1,72	
Nokia SDB A	60 000	435,00	26 100	23 558	4,88	
Nolato B	25 000	256,00	6 400	3 556	1,20	
Sandvik AB	40 000	185,00	7 400	7 920	1,38	
Sapa	40 000	155,00	6 200	5 767	1,16	
SKF B	50 000	147,50	7 375	7 908	1,38	
SSAB B	50 000	84,50	4 225	5 483	0,79	
Volvo B	31 500	191,50	6 032	6 922	1,13	

<b>ÖVRIGA</b>			<b>58 447</b>	<b>54 493</b>	<b>10,90</b>	<b>15,52</b>
---------------	--	--	---------------	---------------	--------------	--------------

Acadamedia B	10 000	105,00	1 050	2 504	0,20	
Array AB B	110 400	39,00	4 306	7 033	0,80	
Elekta konv lån	nom 3 162 223	80%	2 530	2 606	0,47	
MTG B	10 000	420,00	4 200	3 124	0,78	
Netcom B	25 000	651,00	16 275	15 309	3,04	
Rondeco Scandinavia A	1 680 000	2,70	4 536	2 117	0,85	
Rondeco Scandinavia B	2 269 345	2,70	6 128	1 944	1,14	
Skanditek Industriförv AB	50 000	55,00	2 750	2 603	0,51	
Swedish Match B	185 715	27,20	5 052	5 353	0,94	
Telia AB	140 000	83,00	11 620	11 900	2,17	

<b>RÄNTEBÄRANDE</b>	nom belopp	tkr	kurs%	<b>95 068</b>	<b>97 073</b>	<b>17,76</b>	<b>25,00</b>
---------------------	------------	-----	-------	---------------	---------------	--------------	--------------

Atlas Copco lån 101, 040813	10 000	100,94	10 094	10 041	1,89	
NCC lån 1, 001018	10 000	101,42	10 142	10 147	1,89	
Riksobligation 1030, 010615	30 000	107,49	32 249	33 951	6,02	
Riksobligation 1033, 030505	20 000	112,91	22 583	22 718	4,22	
Spintab lån 167, 010321	20 000	100,00	20 000	20 216	3,74	

<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>510 163</b>	<b>520 509</b>	<b>95,31</b>	
---------------------------------------	--	--	----------------	----------------	--------------	--

<b>EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>15 669</b>	<b>12 825</b>	<b>2,90</b>	<b>0,00</b>
------------------------------------	--	--	---------------	---------------	-------------	-------------

Comfirm.com AB	1 350	1 857	2 507	2 507	0,46	
H&Q Holding AB	5 000	268,40	1 342	0	0,25	
Iquity Inc SDB	160 000	30,00	4 800	3 285	0,89	
Mactive BTA B	900	2 300,00	2 070	2 083	0,38	
News Provider AB BTA	45 000	110,00	4 950	4 950	0,92	

<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>			<b>525 832</b>	<b>533 334</b>	<b>98,21</b>	
--------------------------	--	--	----------------	----------------	--------------	--

Övriga tillgångar och skulder			<b>9 581</b>		<b>1,79</b>	
-------------------------------	--	--	--------------	--	-------------	--

<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>535 413</b>		<b>100,00</b>	
------------------------	--	--	----------------	--	---------------	--

## BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING	30 juni kSEK	30 juni 1999
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument Not1	525 832	221 065
Bank och övriga likvida medel	15 646	7 935
Kortfristiga fordringar	8 452	3 085
<b>Summa tillgångar</b>	<b>549 930</b>	<b>232 085</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga kortfristiga skulder	14 517	5 759
<b>Summa skulder</b>	<b>14 517</b>	<b>5 759</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>535 413</b>	<b>226 326</b>
Ställda panter för handel med optioner och terminer	0	0

# Europafonden

*En svag Euro och turbulenta marknader medförde att Europafonden hade en svag utveckling under det första halvåret 2000. Fonden sjönk 2% medan jämförelseindexet var oförändrat. Sedan starten i februari förra året har Europafonden stigit 34% vilket är bättre än jämförelseindexet som har stigit med knappt 31%.*



Förvaltare  
Jörgen Vrenning

Fonden startade	1999-02-01
Startkurs	100 kr
Andelskurs	133,99 kr
Fondens utveckling	-2,1%
DJ Stoxx 50	0,1%
Stoxx Europe	-2,5%
Fondens risk	15,8%
Risk för DJ Stoxx 50	14,7%
Förvaltningsavgift	1,4%
Försäljningsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
1% vid inlösen inom 30 dagar	
Omsättnings-hastighet	8,4 ggr
Transaktions-kostnad	4 118 tkr 1,4%
TKA (totalkostnadsandel)	4,4
Antal andelsägare	8 979 st
Fond-förmögenhet	306 622 tkr

## Placeringsinriktning

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

## Marknadsutveckling

Dow Jones Stoxx 50 hade fram till den 30 juni en utveckling på nära 0%. I slutet av mars i år hade det stigit med nära 6% räknat i SEK, men det andra kvartalet blev svagt efter att de amerikanska börserna utvecklats negativt. Det breda marknadsindexet – Dow Stoxx Europe – som innehåller över 600 st aktier, föll som jämförelse något mer under perioden eller med 2,5% räknat i SEK.

## Branschutveckling

Vinnarbransch blev bolagen inom hälsa och sjukvård som steg med 13%. Andra branscher som gick bra var teknologiaktier, som steg med nära 11%, livsmedel som ökade 7% och media där kurserna ökade med 6% under perioden. Sämst utvecklades råvaruföretagen -28%, samt företag inom detaljhandel -19%, bilföretag -17%, kemi -13% och telekomföretag -12%.

## Fondens utveckling

Europafonden minskade något i värde under det första halvåret. Utvecklingen av fonden var mycket god fram till börsfallet i april månad, då fonden genom att köpa aktier något för tidigt tappade den då mycket goda utveck-

lingen jämfört med index. Under hela perioden tappade fonden 2,2% jämfört med jämförelseindexet och hade en marginellt bättre utveckling än det breda indexet för Europas 600 största företag, Stoxx Europe.

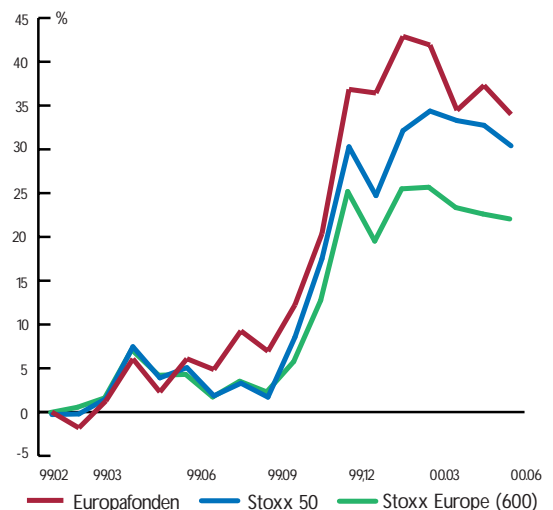
Riskenivån i fonden mätt som totalrisken var 15,8%, vilket skall jämföras med motsvarande totalrisk för Dow Stoxx 50, som var 14,7% räknat i SEK.

Omsättningshastigheten under perioden blev 8,4 ggr omräknat till årstakt, 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. I slutet av mars justerades sektorn ned till förmån för en ökad andel likviditet. Fonden ökade under april/maj åter sin vikt i tillväxtaktier och senare i cykliska aktier som fallit orimligt mycket. De största nettoköpen gjordes i Telefonica, Millicom och Genset. Telefonica är en snabbt växande spansk telekomoperatör med stora intressen i Sydamerika. Millicom är en lågt värderad Luxemburgsplacerad teleoperatör med många licenser på flera kontinenter. Genset är ett franskt företag som arbetar med genteknik för att framställa nya läkemedel. Bolaget bli intressant i en kommande struk-

## Kursutveckling sedan start



turering av branschen. De största bruttoköpen gjordes i Alcatel, Ericsson och Bouygues. De största bruttoförsäljningarna gjordes i Alcatel, Bouygues och Vivendi.

## Portföljens utseende

Fonden har en övervikt på nästan 10%-enheter i teknik- och telekomaktier. Andra branscher där fonden har en position som överstiger index är i råvaror och i hälso- och sjukvård. Fondens placeringar i bank och försäkringsaktier utgjorde endast 9% vid halvårsskiftet, att jämföras med DJ Stoxx Europe's index där sektorn vägde ca 23%. Andra undervikter i förhållande till index fanns framförallt i sektorerna energi och livsmedel.

Bedömningen är att den cykliska sektorn tillsammans med telekom- och teknikbolagen har störst potential jämfört med risktagandet i dessa sektorer vid halvårsskiftet.

## Fondens framtidsstrategi

Fonden kommer att fortsätta 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. Intressanta branscher till hösten blir sannolikt de cykliska branscherna som fallit under det första halvåret. Ju närmare vi kommer införandet av bredband i Europa fortsätter intresset att vara högt för teknik- och telekomsektorn och konsolideringen av branschen spås fortsätta. P/E-talet för alla de europeiska börserna sammantaget ligger på omkring 21 beräknat på vinstprognoser för år 2001. Avmattningen i USA kommer att bli en nyckelfråga under året. Vinstökningstakten mattas sannolikt av som en följd av detta. Internetbolagen kan i många fall behöva hämta in nya pengar från marknaden. De stora sparandeflödena till IT/Teknik/Telekom/Media-relaterade fonder tror vi kommer att vara fortsatt starka.

## 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 lämnade ingen utdelning.

Största nettobelopp (kSEK)	Köp	Salj
Telefonica .....	19142 .....	-
Millicom .....	18257 .....	-
Genset SA .....	18198 .....	-
Sophus Berendsen .....	15669 .....	-
World Online .....	15072 .....	-
Vodafone .....	13631 .....	-
Kinnevik .....	-	11978
Electrolux .....	11614 .....	-
HPY Holding OY .....	10754 .....	-
Sandvik .....	9829 .....	-

Största köp	kSEK
Alcatel .....	82454
Ericsson .....	65487
Bouygues .....	62243
Vivendi .....	57694
Siemens .....	38447
Vodafone .....	28779
World Online .....	27302
Nokia Oy .....	26189
Bull .....	25033
Telefonica .....	23514

Största försäljning	kSEK
Alcatel .....	83711
Bouygues .....	62897
Vivendi .....	56958
Ericsson .....	56302
Bull .....	32875
Siemens .....	30337
Nokia Oy .....	24080
Versatel .....	21736
Petroleum Geo Services .....	16487
Vodafone .....	15148

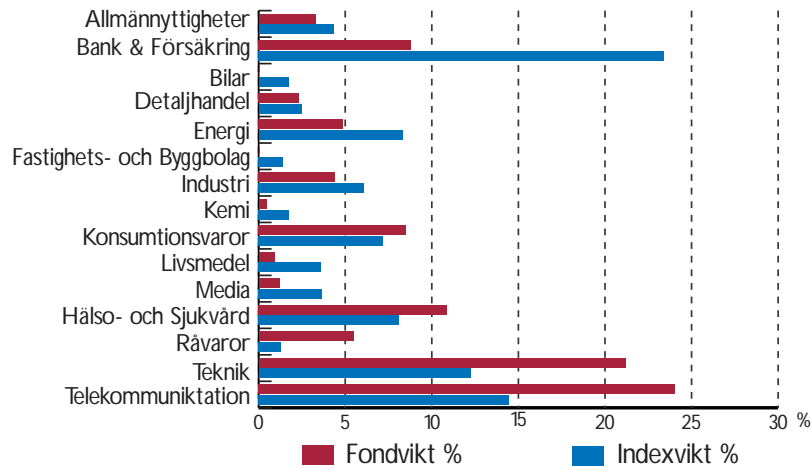
Utdelning	Andels-	Antal	Fond-
Kr/andel	värde	andelar	förmögenhet
	SEK		kSEK
990630 .....	0,00 .....	1 095 170 .....	116 192
991231 .....	0,00 .....	1 737 003 .....	237 666
000630 .....	0,00 .....	2 288 449 .....	306 622

Valutakurser	
Snitt av köp- och säljkurser 30.6 2000	
Valuta .....	Kurs
CHF .....	5,4005
DKK .....	1,1275
EUR .....	8,4115
GBP .....	13,3775
NOK .....	1,0275
USD .....	8,8112

# Europafonden

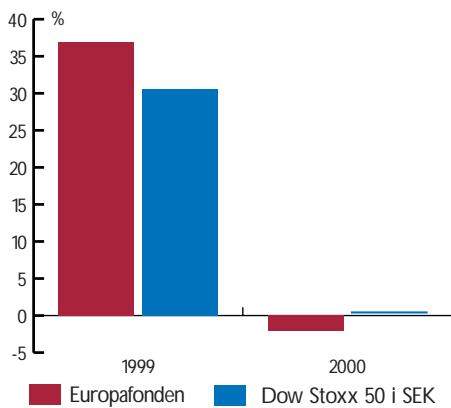
## Branschfördelning

Fondens och index Dow Jones STOXX 50 vikt i olika branscher

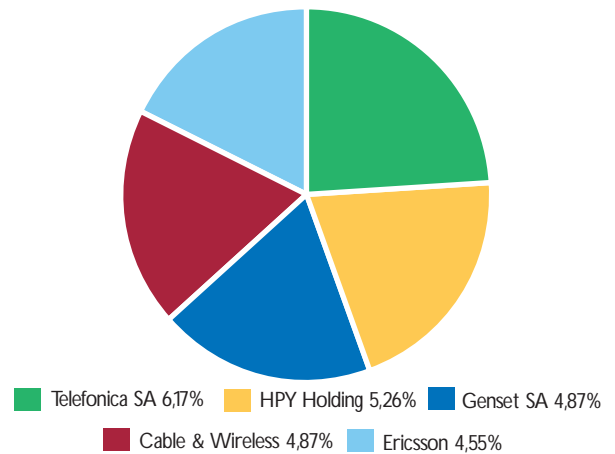


## Kursutveckling årsvis

Fondens och index utveckling

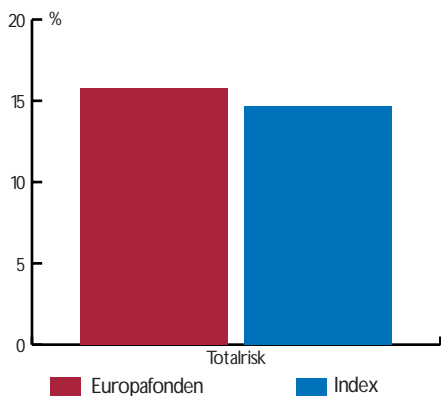


## Fondens fem största innehav

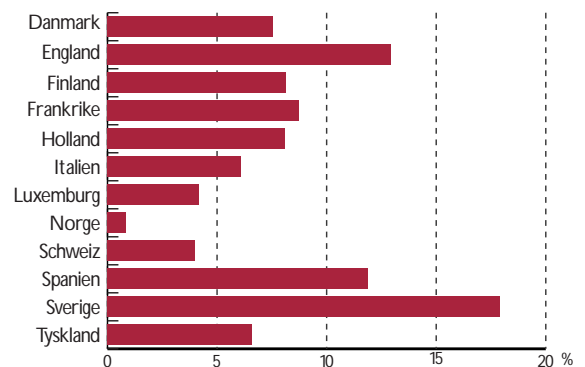


## Risk

Fondens och jämförelseindex risk  
För fakta se sid 12



## Fondens geografiska fördelning





# Europafonden

Not 1 Värdepapper	Valuta	Antal	Kurs värde (kSEK)	Markn. värde (kSEK)	Anskaffn. värde (kSEK)	Fond- vikt %	Index vikt %
<b>ALLMÄNNYTTIGHETER</b>							
Union Electrica Fenosa SA, Spanien	EUR	30 000	18,95	4 782	6 052	1,56	
Vivendi, Frankrike	EUR	3 000	92,45	2 333	2 263	0,76	
RWE AG, Tyskland	EUR	10 000	35,50	2 986	2 995	0,97	

## BANKER OCH FÖRSÄKRINGSBOLAG 26 949 25 791 8,79 23,41

ABN Amro Holdings NV, Holland	EUR	5 998	25,66	1 295	1 128	0,42	
Aegon NV, Holland	EUR	5 051	37,27	1 583	1 678	0,52	
Assicurazioni Generali, Italien	EUR	21 300	36,06	6 461	6 332	2,11	
Axa, Frankrike	EUR	1 500	165,00	2 082	1 516	0,68	
Banco Bilbao Vizcaya, Spanien	EUR	8 300	15,40	1 075	1 027	0,35	
Barclays Plc, England	GBP	6058	16,43	1 332	1 613	0,43	
Crédit Suisse Group, Schweiz	CHF	1 100	324,50	1 928	1 709	0,63	
Deutsche Bank AG, Tyskland	EUR	2 400	86,20	1 740	1 142	0,57	
HSBC Holdings Plc, England	GBP	5 710	7,55	577	582	0,19	
ING Groep NV, Holland	EUR	4 045	52,59	2 409	1 865	0,79	
Lloyds TSB Group Plc, England	GBP	21 812	6,24	1 821	2 670	0,59	
Prudential Plc, England	GBP	7 879	9,68	1 020	949	0,33	
Royal & Sun Alliance Ins, England	GBP	3 937	4,29	226	219	0,07	
Schweiz-Rückversic, Schweiz	CHF	60	3325,00	1 077	996	0,35	
UBS AG, Schweiz	CHF	1 800	239,00	2 323	2 365	0,76	

## DETALJHANDEL 7 174 8 342 2,34 2,48

Carrefour SA, Frankrike	EUR	1 800	71,60	1 084	1 160	0,35	
Diageo Plc, England	GBP	14 213	5,93	1 127	1 355	0,37	
Telepizza, Spanien	EUR	100 000	5,90	4 963	5 827	1,62	

## ENERGI 14 891 14 254 4,86 8,30

BP Amoco Plc, England	GBP	40 498	6,34	3 435	3 259	1,12	
Eni Spa, Italien	EUR	32 000	6,00	1 615	1 710	0,53	
Prosaf ASA, Norge	NOK	20 000	127,00	2 610	2 596	0,85	
Repsol YPF SA, Spanien	EUR	15 000	20,85	2 631	2 418	0,86	
Royal Dutch Petroleum, Holland	EUR	8 400	65,10	4 600	4 271	1,50	

## INDUSTRI 13 442 14 220 4,39 6,07

Atlas Copco AB B, Sverige	SEK	20 000	165,00	3 300	3 373	1,08	
E.ON AG, Tyskland	EUR	2 100	50,50	892	1 017	0,29	
Sandvik AB, Sverige	SEK	50 000	185,00	9 250	9 830	3,02	

## KEMI 1 375 1 308 0,45 1,75

Bayer AG, Tyskland	EUR	4 000	40,88	1 375	1 308	0,45	
--------------------	-----	-------	-------	-------	-------	------	--

## KONSUMTIONSVAROR 26 043 27 518 8,5 7,17

Electrolux AB B, Sverige	SEK	80 000	136,50	10 920	11 614	3,56	
L'Oréal, Frankrike	EUR	300	907,00	2 289	1 589	0,75	
Sophus Berendsen B, Danmark	DKK	78 500	145,00	12 834	14 315	4,19	

## LIVSMEDEL 2 821 2 527 0,92 3,59

Nestlé SA, Schweiz	CHF	160	3 265,00	2 821	2 527	0,92	
--------------------	-----	-----	----------	-------	-------	------	--

## MEDIA 3 701 3 856 1,21 3,65

Canal Plus, Frankrike	EUR	2 500	176,00	3 701	3 856	1,21	
-----------------------	-----	-------	--------	-------	-------	------	--

## HÄLSO- OCH SJUKVÅRD 33 338 35 577 10,88 8,10

Genset SA, Frankrike	EUR	23 657	75,00	14 925	18 198	4,87	
Glaxo Wellcome Plc, England	GBP	15 166	19,27	3 910	3 786	1,28	
Neurosearch A/S, Danmark	DKK	15 000	610,00	10 317	9 672	3,36	
Novartis AG, Schweiz	CHF	300	2 584,00	4 186	3 921	1,37	

## RÅVAROR 16 771 18 968 5,47 1,31

Boliden Ltd SDB, Sverige	SEK	350 000	10,30	3 605	5 026	1,18	
Grupo Empresarial Ence, Spanien	EUR	29 000	17,10	4 171	4 484	1,36	
SCA B, Sverige	SEK	50 000	167,50	8 375	8 891	2,73	
Shell Transport&Trading,England	GBP	8 405	5,51	620	567	0,20	

## TEKNIK 65 030 71 619 21,19 12,24

Cable&Wireless Plc, England	GBP	100 000	11,19	14 970	18 007	4,87	
Ericsson B, Sverige	SEK	80 000	174,50	13 960	14 032	4,55	
Equant NV, Holland	EUR	10 000	42,56	3 580	4 034	1,17	
Genesys Warrant, Frankrike	EUR	10 000	5,37	452	0	0,15	
Nokia OYJ A, Finland	EUR	20 000	52,40	8 815	9 120	2,87	
Siemens AG, Tyskland	EUR	10 000	158,00	13 290	13 594	4,33	
World Online Int, Holland	EUR	94 000	12,60	9 963	12 832	3,25	

## TELEKOMMUNIKATION 73 762 81 931 24,04 14,46

HPY Holding Corp, Finland	EUR	40 000	48,00	16 150	15 392	5,26	
Koninklijke KPN NV, Holland	EUR	3 860	46,85	1 521	762	0,50	
Millicom Intl Cell SA,Luxemburg	USD	40 000	36,50	12 864	18 525	4,20	
Telefonica SA, Spanien	EUR	100 000	22,50	18 926	19 580	6,16	
Telia AB, Sverige	SEK	36 000	83,00	2 988	3 060	0,97	
Tim Spa, Italien	EUR	120 000	10,50	10 598	11 436	3,46	
Vodafone Airtouch Plc, England	GBP	300 000	2,67	10 715	13 176	3,49	

## SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER 295 398 317 221 96,33

## EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER 2 507 2 507 0,82 0,00

Comfirm.com AB, Sverige	SEK	1 350	1857	2 507	2 507	0,82	
-------------------------	-----	-------	------	-------	-------	------	--

## SUMMA VÄRDEPAPPER 297 905 319 728 97,15

Övriga tillgångar och skulder		8 717				2,85	
-------------------------------	--	-------	--	--	--	------	--

## FONDFÖRMÖGENHET 306 622 100,00

## BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING	30 juni 2000	30 juni 1999
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument Not1	297 905	107 213
Bank och övriga likvida medel	21 056	6 534
Kortfristiga fordringar	3 899	4 182
<b>Summa tillgångar</b>	<b>322 860</b>	<b>117 929</b>
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	16 238	1 737
<b>Summa skulder</b>	<b>16 238</b>	<b>1 737</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>306 622</b>	<b>116 192</b>
Ställda panter för handel med optioner och terminer	0	0

# Avkastningsfonden

*Avkastningsfonden har under årets första halvår stigit med 2,2%, vilket är 0,9%-enheter sämre än jämförelseindex. Risknivån har samtidigt varit väsentligt lägre än för jämförelseindexet.*



Förvaltare  
Mikael Hanell

Fonden startade	1999-02-01
Startkurs	100 kr
Andelskurs	102,26 kr
Fondens utveckling	2,2%
Jämförelseindex	3,1%
Fondens risk	1,1%
Risk för jämförelseindex	1,9%
Förvaltningsavgift	0,7%
Försäljningsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Duration	1,1 år
Ränterisk vid 1% ranteförändring	566 tkr
Transaktionskostnad	-
TKA	0,7%
Antal andelsägare	641 st
Fondförmögenhet	57 550 tkr

## Placeringsinriktning

Avkastningsfonden är en aktivt förvaldat 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 statsskuldsväxlar (50%) och svenska statsobligationer (50%).

## Marknadutveckling

Första halvåret i år har varit fokuserat på den amerikanska ekonomin. Konjunkturen i USA har under senare delen av andra kvartalet visat tecken på avmattning, och en dämpning av tillväxten är att vänta.

Det som talar för att tillväxten börjar sakta in är att sysselsättningen inte kan fortsätta att öka i en takt om 2% årligen. Även investeringarna förväntas dämpas något.

Trots minskade investeringar totalt sett, har IT investeringarna ökat och står för allt större del av de totala investeringarna.

Den nya ekonomin håller på att få fäste även i Europa. Gamla relationer mellan inflation och tillväxt håller inte längre. Inflationsrisken har systematiskt överskattats, arbetsmarknaderna fungerar mycket bättre än de gjorde under tidigare högkonjunkturer med lägre löneökningar och därmed ett lägre inflationstryck som följd.

Informationstekniken och struktur-reformer är andra bidragande orsaker till förändringen av EMU-ekonomierna. En sund makropolitik, ökad globalisering och IT-revolution medför tillsammans högre produktivi-

tet när den nya tekniken sprids och konkurrensen ökar. Det har bidragit till att priserna inte har ökat i den takt man tidigare kunde befara.

I Sverige har en balanserad tillväxtbild och måttliga löneökningar inneburit att inflationen kan hållas i schack. Även effekter av avregleringar och ökad konkurrens bidrar till att hålla tillbaka prisökningarna.

Marknaden hade förväntat sig fler kort-räntehöjningar än vad vi hittills sett, vilket avspeglar sig i att de långa räntorna kommit ner sedan början på året. Man kan även dra slutsatsen att vi inte längre förväntar oss att inflationen skall överstiga Riksbankens mål då obligationsräntorna verkar ha stabiliserat sig på dagens nivå.

## Fondens utveckling

Avkastningsfonden har under första halvåret i år haft en avkastning på 2,2%. Avkastningen är 0,9%-enheter sämre än fondens jämförelseindex under samma period. Fondens genomsnittliga duration vid halvårsskiftets utgång var 1,1 år, dvs kortare snittlöptid än jämförelseindex. Risknivån i fonden mätt som totalrisken var 1,1%, vilket skall jämföras med motsvarande totalrisk för jämförelseindexet, som var 1,9%.

## Förändringar i portföljen

Fonden har under året försökt fånga upp ränterörelser i marknaden för att öka avkastningen. Fonden har under första halvåret placerat i kortare obligationer då allt för många kort-räntehöjningar var diskonterade i kurserna. Sett över hela perioden har fonden huvudsakligen haft en kortare snittlöptid än sitt jämförelseindex.

## Portföljens utseende

Fonden består till 58% av statsskuldsväxlar och företagscertifikat med kortare löptid än 1 år. Övriga 32% av fondens tillgångar är placerade i stats- och företagsobligationer med upp till 4 års löptid. Fondens duration uppgick vid halvårsskiftet till 1,1 år.

## Framtidsstrategi

År 2000 ser enligt våra prognoser fortsatt ut att bli ett år med stigande korträntor till följd av höjda styrräntor från centralbankerna och en marginell uppgång av de långa räntorna. Med det scenariot bibehåller vi en ganska kort snittlöptid i fonden.

# Avkastningsfonden

Inflationstakten bedöms i stort sett följa Riksbankens prognos. Men den höga tillväxten riskerar att i förlängningen skapa balansproblem och därmed eventuellt ett högre inflationstryck. Riksbanken bör därför under hösten fortsätta att gradvis justera reporäntan till en neutral nivå dvs ca 50 punkter under andra halvåret. Vi tror även på en svagare dollar i takt med avmattningen i amerikansk ekonomi och starkare EUR och SEK. Osäkerheten kretsar dock fortfarande kring om den starka tillväxten kommer att ge inflation eller om den "nya ekonomin" med hårdare konkurrens bidrar till prisstabilitet som ökar möjligheterna för en löneutveckling med måttligt stigande löner de kommande åren.

## 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 lämnade utdelning med avstämningsdag 2000-06-14 och utbetalning 2000-06-15. Utdelningen per andel blev 1,15 kr.

### Största köp

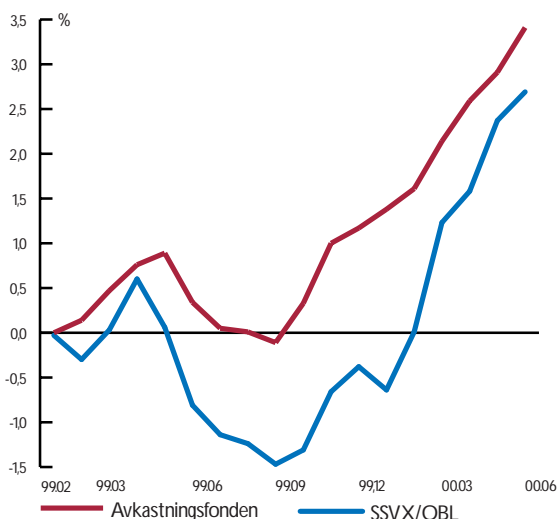
	kSEK
Riksobligation lån 1033 .....	22705
Riksobligation lån 1030 .....	16219
Reala 3002 .....	9109
SSV 010919 .....	8493
SSV 000816 .....	7865

### Största försäljningar

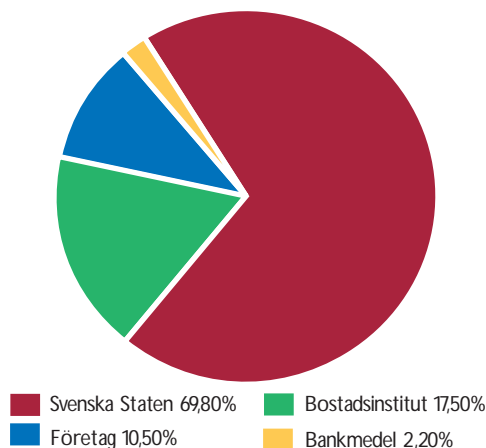
	kSEK
Riksobligation lån 1033 .....	22730
Riksobligation lån 1030 .....	21634
Reala 3002 .....	9276
SSV 000517 .....	6977
Gränge FC 000419 .....	5000
Investor FC 000216 .....	5000
OKG FC 000315 .....	5000

	Utdelning Kr/andel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK
990630 .....	0,00	100,34	396 583	39 792
991231 .....	0,00	101,17	470 091	47 558
000630 .....	1,15	102,26	562 760	57 550

## Kursutveckling sedan start



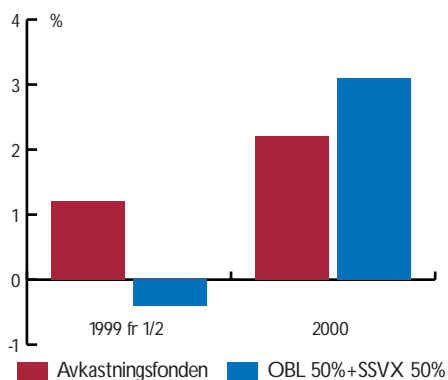
## Tillgångsfördelning



# Avkastningsfonden

## Kursutveckling årsvis

Fondens och index utveckling



Not 1 Värdepapper	Nom belopp kSEK	Kurs %	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn.- värde (kSEK)	Fond- vikt %
<b>SVENSKA STATEN</b>			<b>40 138</b>	<b>39 887</b>	<b>69,74</b>

Statsskuldväxel ffd 000816	8 000	99,50	7 960	7 865	13,83
Statsskuldväxel ffd 000920	8 000	99,12	7 930	7 832	13,78
Statsskuldväxel ffd 001220	8 000	98,10	7 849	7 789	13,64
Statsskuldväxel ffd 010321	4 000	96,93	3 877	3 879	6,74
Statsskuldväxel ffd 010919	9 000	94,36	8 493	8 493	14,75
Riksobligation 1039, ffd 020412	4 000	100,72	4 029	4 029	7,00

<b>BOSTADSIINSTITUT</b>			<b>10 091</b>	<b>10 131</b>	<b>17,53</b>
-------------------------	--	--	---------------	---------------	--------------

Spintab lån 167, ffd 010321	5 000	100,00	5 000	5 054	8,69
SBAB lån 116, ffd 020918	5 000	101,82	5 091	5 077	8,84

<b>ÖVRIGT</b>			<b>6 061</b>	<b>6 035</b>	<b>10,53</b>
---------------	--	--	--------------	--------------	--------------

NCC lån 1, ffd 001018		1 000100,42	1 014	1 015	1,76
Atlas Copco lån 101, ffd 040813		5 000100,94	5 047	5 020	8,77

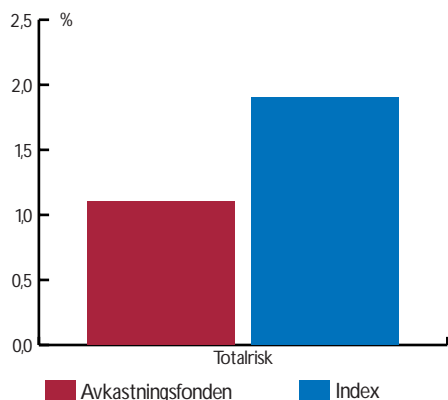
<b>SUMMA NOTERADEVÄRDEPAPPER</b>			<b>56 290</b>	<b>56 053</b>	<b>97,80</b>
----------------------------------	--	--	---------------	---------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder ..... 1 260 ..... 2,20

<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>57 550</b>	<b>100,00</b>	
------------------------	--	--	---------------	---------------	--

## Risk

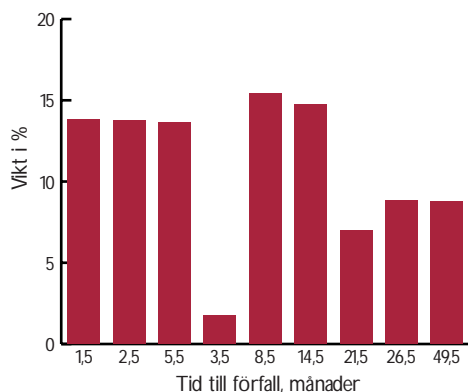
Fondens och jämförelseindex risk  
För fakta se sidan 12



## BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	30 Juni 2000	30 juni 1999
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument Not1	56 290	39 256
Bank och övriga likvida medel	610	414
Kortfristiga fordringar	764	144
<b>Summa tillgångar</b>	<b>57 664</b>	<b>39 814</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga kortfristiga skulder	114	22
<b>Summa skulder</b>	<b>114</b>	<b>22</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>57 550</b>	<b>39 792</b>
Ställda pantar för handel med optioner och terminer	0	0

## Fondens förfallostruktur



## CATELLA FONDER

### Förvaltare



**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.  
Branscherfarenhet: 18 år  
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond

**Mikael Hanell**  
Född 1962. Ansvarig förvaltare för Trygghetsfonden, Avkastningsfonden och IKANO Svensk Aktiefond. Anställd 1999. Tidigare anställd på S E B Trading 1983-1990, H&Q Kapitalförvaltning 1990-1992, H&Q Fondförvaltning 1992-1994 och 1994-1999 anställd av OM-gruppen.  
Branscherfarenhet: 17 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.  
Branscherfarenhet: 15 år  
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond.

### Administrativ personal



**Elisabeth Hult**  
Chef administration  
Branscherfarenhet 16 år

**Lisa Hällars**

**Lena Göransson**  
Branscherfarenhet 11 år

**AnnMarie Karlsson**  
Branscherfarenhet 7 år

### STYRELSE

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

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

### REVISIONSBERÄTTELSE

Catella fonders halvårsrapport har inte reviderats av fondbolagets revisorer.

### ANDELSÄGARES INDIREKTA KOSTNAD

Fond	Engångsinsättning 10 000 kr		Månadssparande 100 kr	
	Totalkostnad	Förvaltningskostnad	Totalkostnad	Förvaltningskostnad
Reavinstfonden	116,75 kr	91,39 kr	2,45 kr	1,99 kr
Trygghetsfonden	176,51 kr	91,74 kr	2,46 kr	2,14 kr
Europafonden	243,48 kr	84,43 kr	5,53 kr	2,24 kr
Avkastningsfonden	36,84 kr	36,83 kr	0,97 kr	0,97 kr

### REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Din andel av fondens kostnader

På det kontoutdrag du erhöll från oss i början av augusti i år redogjorde vi för din andel av fondens kostnader.

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

Övriga kostnader är din andel av fondens kostnader för dess värdepappershandel såsom t ex courtage.

Total kostnad är summan av de två ovan nämnda 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 värdepappersfonder samt Finansinspektionens författningssamling FFFS 1997:11 och Fondbolagens Förenings rekommendation för värdepappersfonders redovisning.

Onoterade bolag är värderade till anskaffningsvärde.

#### SKATTEREGLER

##### Andelsägarens beskattning

Realisationsvinster respektive realisationsförluster vid försäljning av andelar beräknas enligt genomsnittsmetoden och deklarerar av andelsägare. Preliminärskatt alt kupongskatt enligt dubbelbeskattningsavtal, innehålls på utdelningen för fysiska personer och dödsbon vid utdelning från Catellas fonder.

#### 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 fr om 2000-07-01.

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

# HUR BÖRJAR MAN SPARA HOS CATELLA?

Anmälningssblankett på omstående sida

Catella Fonder samarbetar med Sparbanken Finn och Sparbanken Gripen i Skåne,  
Nova Sparbank i Jokkmokk samt JP Bank.

Ni hittar oss på Internet på vår hemsida [catella.se/fonder](http://catella.se/fonder)

Det går också bra att kontakta oss på  
e-post [info.fonder@catella.se](mailto:info.fonder@catella.se) eller på  
tel 08-614 25 20 alt. fax 08-611 01 30.

## KUNDUPPGIFTER

EFTERNAMN, FÖRNAMNALT FIRMA

PERSON/ORGANISATIONSNUMMER

ADRESS

POSTADRESS

SKATTEHEMVIST (LAND)

TELEFON DAGTID/KVÄLLSTID

## FÖRMYNDARE

NAMN

PERSONNUMMER

NAMN

PERSONNUMMER

## MÅNADSSPARANDE

### Reavinstfonden

KR/MÅNAD \*

FR.OM MÅNAD

### Europafonden

KR/MÅNAD \*

FR.OM MÅNAD

### Trygghetsfonden

KR/MÅNAD \*

FR.OM MÅNAD

### Avkastningsfonden

KR/MÅNAD \*

FR.OM MÅNAD

CLEARINGNUMMER

BANKKONTONUMMER

KONTOHAVARE (PERSONNUMMER)

UNDERSKRIFT

**Autogiro:** Ovanstående fondsparande skall ske från mitt nedan angivna bankkonto via Autogiro (se även villkor för Autogiro i broschyren)

Överföring sker den 28:e varje månad.

\* Första insättning min. 500 kr.

## ENGÅNGSINSÄTTNING

Engångsinsättning görs med valfritt belopp, *dock minst 500 kr* \* på respektive fonds bankgironummer:

Reavinstfonden, *Bankgiro 5220-7198*

Europafonden, *Bankgiro 5096-7397*

Trygghetsfonden, *Bankgiro 5220-7206*

Avkastningsfonden, *Bankgiro 5096-7413.*

## UTDELNING

Jag vill att ev utdelning utbetalas till ovanstående bankkontonummer (Om inte återinvesteras beloppet automatiskt)

*Fyll i blanketten och skicka till Catella Fondförvaltning, Box 7328, 103 90 Stockholm*

ORT, DATUM

UNDERSKRIFT

(GÄLLANDE REGISTRERINGSBEVIS SAMT STYRKANDE FIRMATECKNING SKALL BIFOGAS FÖR JURIDISK PERSON)

Jag/vi bekräftar att jag/vi tagit del av fondbestämmelserna och att ovanstående uppgifter är riktiga. Jag/vi förbinder mig/oss att utan dröjsmål anmäla förändringar till fondbolaget. Samtidigt befullmäktigas fondbolaget att uttaga mitt månadssparande från ovan angivna bankkonto via Autogiro. Denna anmälan skall vara fondbolaget tillhanda senast när inbetalning till vald fond sker.

Vid nytt månadssparande skall anmälan vara fondbolaget tillhanda senast 10 dagar före första spardatum och vid ändring senast 5 dagar före nästa spardatum. Köp avräknas till andelskurs den dag betalning kommit fondbolaget tillhanda. Avräkningsnota erhålls efter att likvid mottagits.



ANMÄLNINGSBLANKETT

# CATELLA FONDER



## 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](http://www.spbgripen.se)

[inform@spbgripen.se](mailto: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**

Köpmanng. 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



# **SPARBANKEN FINN**

Huvudkontor: Kyrkogatan 9, Box 44, 221 00 Lund. Tel 046-16 75 00. Fax 046-211 56 41.  
e-post: [inform@spbfinn.se](mailto:inform@spbfinn.se) [www.spbfinn.se](http://www.spbfinn.se)

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