

IKANO Svensk Aktiefond



Årsredovisning 2000

IKANO
BANKEN



CATELLA FONDER

Innehåll

Börsåret 2000	3–5
Fondens utveckling	6
Vem behöver TKA?	7
Risk & placeringar	8
Fondens innehav	9
Fondfakta	10–11
Redovisningsprinciper	11
Förvaltarnas funderingar	14–17
Premiepensionen	18

Premiepensionen

IKANO Svensk Aktiefond är ett av de fondalternativ som erbjuds när du väljer hur premiepensionen ska placeras. Vill du veta mer, kontakta Ikanobanken, tel 0476-88 000.

Börsåret 2000

Om 1999 var ett år då förtroendet på världens aktiemarknader byggdes upp och risktagandet tilltog, så var år 2000 det år då delar av kapitalet återvände till tryggare placeringar.

Snabba kast i telesektorn

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

Internationell börsutveckling

Åren 1999–2000 var en period då fokuseringen på IT-sektorn och Nasdaqbörsen fick oväntat höga proportioner. Tittar man tillbaka på börspyskologin under tidigare år så har det varit andra faktorer, exempelvis penningmängdstillväxten, kursen på den amerikanska dollarn eller nivån på marknadsräntorna, som satt skräck i placerarna. Vinstvarningar från de amerikanska börsbolagen skrämden värderingarna ytterligare på de amerikanska och internationella börserna under hösten/vintern och den väntade kursuppgången i slutet av året uteblev därmed. Kanske blev varningarna lite väl negativt emottagna och övertydliga, då nya regler gäller i USA för företagens informationsspridning enligt Securities and Exchange Commission, den amerikanska finansinspektionen.

Världsindeks föll under året med 15 procent. De aktiemarknader som klarade sig bäst under år 2000 var Danmark (+17 procent), Schweiz (+9 procent), och Canada (+7 procent). Sämst gick det för Sydkorea (-51 procent) och Grekland (-42 procent). I USA föll borsindexen S&P 500 med 10 procent, Dow Jones med 6 procent och Nasdaq med 39 procent. Bäst i Europa var Italien (+5 procent) och Frankrike (-1 procent). Sämre gick det för börserna i Madrid (-13 procent), Stockholm (-12 procent), London (-10 procent) och Frankfurt (-10 procent). I Japan föll börsen med 21 procent.

Forts.>



Sektorutvecklingen

Tittar man på Sverige blev de bästa sektorerna under det förra året bank- och finansföretag (+32 procent), kemi och läkemedel (+30 procent), fastighets och byggbolag (+24 procent) och rederier (+20 procent).

De största vinnarna blev bioteknikbolagen som steg med flera hundra procent. Sämst gick det för företagen inom IT (-58 procent), handel (-46 procent) verkstad (-19 procent). Skogsföretagen föll med 14 procent. De största förlorarna inom IT-sektorn föll med nära 100 procent. I USA var mönstret likartat med banker, läkemedel och livsmedel i täten och en kraftigt negativ utveckling för IT-sektorn, teletjänster och konjunkturkänslig industri. I Europa var bankerna bland vinnarna men livsmedel och läkemedel steg mer.

Fortsatt god tillväxt i världsekonomin

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

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

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

■ Växelkurserna präglades av den starka dollarn som överraskade alla bedömare med sin fortsatta ökning under förra året. Samtidigt försvagades Euron ytterligare och det blev ännu ett år med en fallande Euro. Vid årets slut var kursen 0,91 USD per Euro. Mot den svenska kronan förstärktes dollarn från 8,27 kr i början av året till 9,26 kr i slutet efter att ha passerat 10-kronors nivån under året.

Vad betydde detta för fondspararna?

De stigande räntorna skapade successivt ett osäkrare klimat för aktiesparandet som normalt utvecklas bäst då vinsterna stiger och räntorna faller. Det senaste året betydde tvärtom att vinstprognoserna började justeras ned samtidigt som centralbankerna höjde räntorna och långräntorna fortsatte att stiga av rädsla för inflation. Därmed började konsumenternas förtroende för den egna och landets ekonomi att försämrans. Nyemissioner och utförsäljningar av aktier i IT- och telesektorerna under det första halvåret blev på grund av ovanstående utveckling misslyckade för de som satsat pengar. Det reningsbad som följde därefter har nu skapat ett läge med många företag som har lägre P/E-tal än tidigare. Det som normalt återstår i processen mot en låg värdering är att vinstprognoserna justeras ned parallellt med den förväntade avmattningen i BNP-tillväxten. Den höga volatiliteten, det vill säga de stora kursrörelserna, innebär att placerare med kort placeringshorisont möter större risker än tidigare. För den långsiktige placeraren är avkastningen över en lång period viktigare. Värderingen av börserna är i början av 2001 åter på en acceptabel nivå. Jämför man med räntan på statsobligationer, ger genomsnittet av den svenska börsens företag mer i avkastning i form av skattade vinster.

Hur startade 2001?

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



Fondens utveckling

En svag marknad för svenska tillväxtbolag inom telekommunikation och teknik ledde till att avkastningen för fonden blev negativ, -9 procent. Utvecklingen för jämförelseindexet blev -11 procent. Sedan starten den 2 oktober 1998 har fonden stigit med 77 procent medan jämförelseindexet har ökat med 85 procent.

Placeringsinriktning

Ikano Svensk Aktiefond är en svensk indexfond som investerar på den svenska börsen. Fondens jämförelseindex är Six Return Index, före detta Findatas avkastningsindex.

Marknadsutveckling

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

Branschutveckling

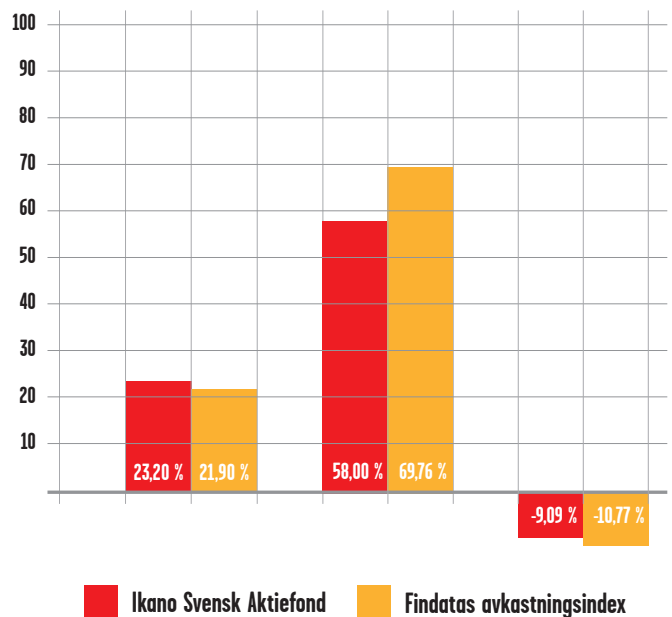
Bland de olika sektorerna har det varit stora skillnader och tvära kast under året. Vinnarbransch blev bank och försäkring, som steg med 32 procent, följt av kemi- och läkemedel, 30 procent, och fastighets- och byggsektorn som steg med 24 procent. Rederier, det minsta av branscherna hade ett bra år och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

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

Fondutveckling

Fondens andelsvärde sjönk med 9,1 procent under året 2000, Six Return Index med 10,8 procent, Affärsvärldens generalindex med 12,2 procent samt Six Portfolio Return Index (före detta Fondbolagens Förenings avkastningsindex) med 10,4 procent. Sedan fondens start i oktober 1998 har andelsvärdet ökat med 77,0 procent medan Six Return Index ökat med 84,7 procent.

% Årsvis kursutveckling



Av fondens större innehav utvecklades Nordea, före detta Nordbanken, S E B, Skandia samt Nokia bättre än marknaden medan Hennes & Mauritz, Netcom, Ericsson, SKF och Volvo utvecklades sämre. Risknivån i fonden mätt som totalrisken var 15,3 procent jämfört med Six Return Index som hade en totalrisk på 20,9 procent.

Fondens framtidsstrategi

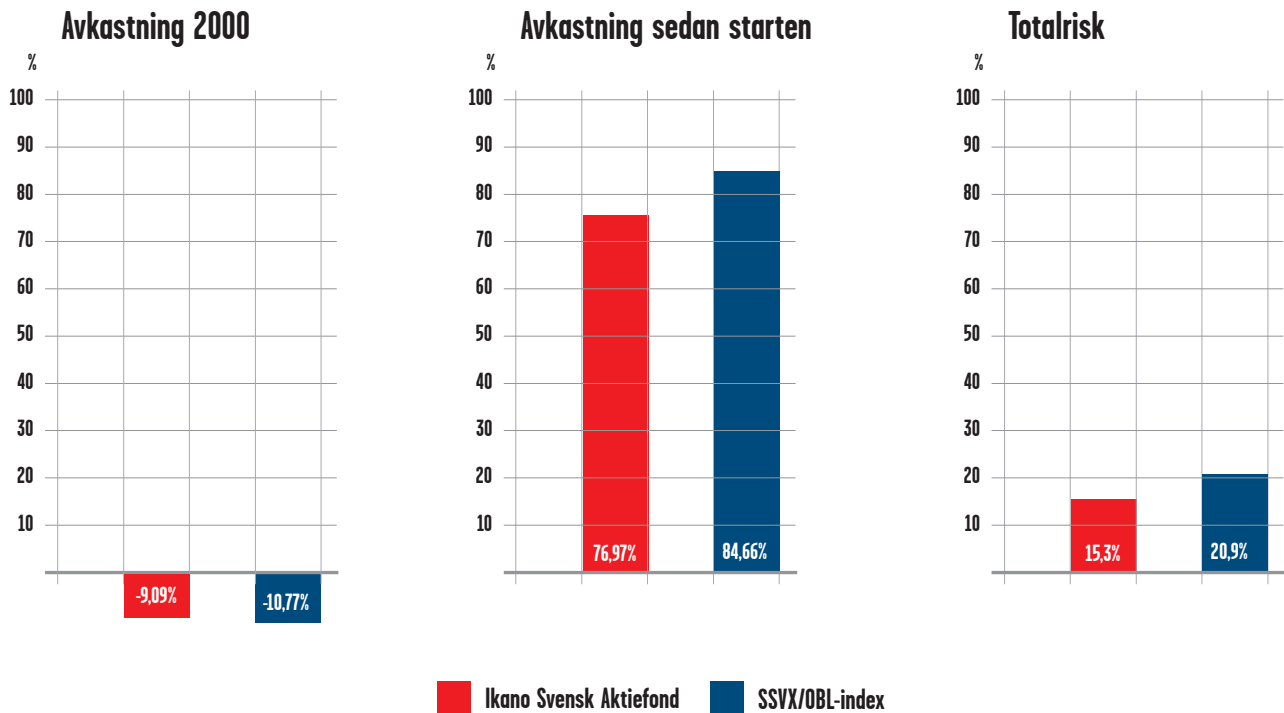
Vi bedömer att styrräntorna under 2001 kommer att sänkas, dels på grund av en rädsla för att konjunkturen ska göra en hårdlandning samt en viss likviditetsbrist i det finansiella systemet, som inte är gynnsam för en expansiv tillväxt och framförallt inte för de många nya företagen inom IT- och telekomsektorerna. Vi tror dock på en kort konjunkturedgång som vänder i slutet av året. Sammantaget ser vi en börs som under första halvåret kommer att vara mycket volatil, men på 6–12 månaders sikt en börs med en mer stabil och stigande tendens.

Handel med optioner och terminer

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

Utdelning

Fonden lämnar utdelning med avstämningsdag 2000-06-12 och utbetalning 2000-06-14.



Vem behöver TKA?

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

TKA används ofta felaktigt för att beskriva spararens kostnader för förvaltningen varje år. Viktigt att notera är att TKA inte beskriver de kostnader som fondspararen behöver betala för förvaltningen av fonden. Fondspararen betalar självfallet för fondens förvaltning, administration, redovisning, datasystem, analysverksamheten, valutaväxling, bankdepåttjänster samt kostnader för Finansinspektionen och revisorer. Allt detta är inkluderat i förvaltningsavgiften. Eftersom begreppet TKA också inkluderar courtagekostnader som förvaltaren betalar för att köpa och sälja aktier i portföljerna, blir TKA missvisande som informationsgivare. TKA kan dessutom variera kraftigt mellan olika tidsperioder. De aktier eller räntebärande papper som köps och säljs är en aktiv handling av förvaltaren för att skapa ett mervärde för fondspararen. Ofta kan till exempel värderingen av en aktie vara så låg att det är motiverat att betala courtage för att köpa och äga aktien inför en väntad kursuppgång.

Ett högt TKA innebär således att förvaltaren har förvaltat fonden med hög aktivitet, det vill säga gjort många affärer i fonden och därigenom också fått courtagekostnader därefter. Courtagekostnaderna är redan inräknade i fondens avkastning och tas således inte ut gentemot fondspararen. En indexfond som inte köper och säljer aktier aktivt har ett lågt TKA därför att den passivt äger aktierna i portföljen motsvarande sitt jämförelseindex och därför inte behöver göra aktieaffärer i någon större utsträckning. En ”dyr” fond med höga avgifter för den ordinarie förvaltningen kan samtidigt ha låga courtagekostnader, det vill säga ha låg aktivitet. Tack vare den låga aktiviteten kan ändå TKA bli lägre än en fond som har låga avgifter för den ordinarie förvaltningen och samtidigt har hög aktivitet. Därför är nyckeltalet TKA utan egentlig betydelse för den som är intresserad av de framtida kostnaderna för förvaltningen av en fond.

Risk och placeringar

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

Volatiliteten, mätt som genomsnittliga kursrörelser per dag, det vill säga skillnaden mellan dagens högsta och lägsta pris, har inte varit högre sedan 30-talet. Andra faktorer än vinstutvecklingen fick under en period stort utrymme vid prissättningen av aktier. Orsaken var den snabba teknikutvecklingen, som ledde till att placerarna valde att i förväg prissätta de vinster som företagen förväntades redovisa i framtiden. Aktiemarknaden började därför allt mer likna en optionsmarknad som redovisar stora rörelser i priserna över en dag. Detta fick till följd att kurserna steg med hela 66 procent under 1999 och fortsatte stiga i början av år 2000. Våldigt stora belopp sattes också in kortsiktigt i aktier från sparare som tidigare inte valt aktier i någon större utsträckning.

Aktiemarknaden är och förblir en avkastningsform som innebär risktagande. Den negativa utvecklingen under slutet av år 2000 har inneburit att många nya aktiesparare har fått lära sig detta faktum. Positivt är att aktiespekulationen har skett utan hög skuldsättning. Eftersom företagens vinster växer på lång sikt medan räntebärande placeringar har en fast avkastning bör detta medföra att kurserna åter stiger i framtiden. Långsiktigt bör man dock inte räkna med mer än 10 procents avkastning per år för placeringar i aktier.

Risk i samband med placering av pengar är ett komplicerat ämne. Det finns många olika aspekter på vad risk är och hur den bör mätas. Det finns inte något enkelt sätt att mäta risk och det är vanligt att man pratar förbi varandra när man talar om risk. En hög risk kan ge en hög avkastning men det behöver inte vara så. Däremot är möjligheten till en hög avkastning god vid ett högt risktagande. En viktig faktor vid beräkning av risk är den tidshorisont som man har med sin placering. Spridning över fler geografiska marknader och branscher är ett sätt att minska sin risk. Att ha fler aktier i portföljen minskar också risken. För en fondsparare är det viktigt att granska hur fonderna placerar

i företag, sektorer, geografiska marknader och valutor. En fondsparare bör också tänka över hur den egna fondportföljen fördelas.

En av de populäraste metoderna för att beskriva risk är att använda ett statistiskt mått, standardavvikelse. Standardavvikelsen beskriver hur stor variation det finns i en grupp av mätvärden. För en fond är det naturligt att redovisa hur fondens periodavkastning varierar. En hög standardavvikelse i avkastningen ökar risken för att en periods avkastning kan bli negativ. Standardavvikelse används för att jämföra olika placeringar. Fonder jämförs ofta med ett index för hela eller delar av den marknad som fonden placerar sina tillgångar i.

Beräkning av risk sker på historiska värden med förhoppningen att dessa värden skall ge en bild av framtiden. Det är ofta så, men det finns inte någon garanti. För att standardavvikelsen skall vara jämförbar och någorlunda tillförlitlig, skall beräkningen ske för en bestämd tidsperiod. I Sverige har man enats om att beräkningen bör omfatta periodresultat för 24 månader. Eftersom man vanligtvis använder år som referens i samband med placeringar, räknas standardavvikelsen om till att avse en period om ett år. På detta sätt räknas fondens totalrisk ut.

Catella Fondförvaltning AB använder den av Fondbolagens Förening rekommenderade metod för samtliga sina fonder. De beräknade standardavvikelseerna 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.

Fondens innehav av finansiella instrument

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Marknads- värde (kSEK)	Anskaf- värde (kSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
BANKER OCH FINANSIELLA TJÄNSTER						
FöreningsSparbanken	47 050	144,50	6 799	6 104	2,87	18,34
Handelsbanken A	63 000	161,50	10 175	7 716	4,30	
Nordic Baltic Holding AB	260 000	71,50	18 590	15 048	7,86	
OM Gruppen	7 450	233,00	1 736	1 766	0,73	
S E B A	60 060	104,00	6 246	5 523	2,64	
Skandia	91 000	153,50	13 969	11 354	5,90	
FASTIGHETS- OCH BYGGBOLAG						
Drott B	9 200	130,00	1 196	911	0,51	3,19
Lundbergs B	6 100	142,00	866	764	0,37	
NCC	9 600	69,00	662	651	0,28	
Skanska	10 200	390,00	3 978	3 316	1,68	
HANDEL						
Hennes & Mauritz B	74 000	146	10 804	15 334	4,57	3,87
INVESTMENTBOLAG						
Ale	4 800	125,50	602	768	0,25	5,27
Industrivärden A	15 000	205,00	3 075	2 711	1,30	
Investor B	65 400	141,00	9,221	7 629	3,90	
Kirnevik B	5 600	181,00	1 014	1 174	0,43	
Latour B	4 600	160,50	738	762	0,31	
IT-BOLAG						
WM-Data B	49 300	45,30	2 233	2 977	0,94	2,45
HÄLSA OCH SJUKVÅRD						
Astra Zeneca PLC	40 700	470,00	19 129	15 232	8,09	9,14
Gambro A	30 800	68,50	2 110	2 345	0,89	
Nobel Biocare	2 300	291,00	699	704	0,28	
Pharmacia Corporation SDB	6 002	573,00	3 439	2 527	1,45	
SKOGSINDUSTRI						
AssiDomän	8 960	190,00	1 702	1 358	0,72	3,70
AssiDomän inlösenaktie	1 640	190,00	312	233	0,13	
Holmen B	7 900	280,00	2 212	1 933	0,93	
SCA B	18 100	200,50	3 629	3 677	1,53	
Stora Enso R	29 322	111,50	3 269	2 885	0,92	
TELEKOM OCH TELEOPERATÖRER						
Ericsson B	211 900	107,50	53 952	61 732	22,81	33,42
Europlatan	36 100	83,50	22 779	24 591	9,63	
Netcom B	12 925	392,00	3 014	3 835	1,27	
Nokia SDB A	12 925	392,00	5 067	5 258	2,15	
Nokia SDB A	22 275	415,00	9 244	6 605	3,91	
Tele Europe	18 800	45,50	855	1 579	0,36	
Telia	267 900	48,50	12 993	19 864	5,49	
VERKSTADSINDUSTRI						
ABB	5 899	969,00	39 291	40 985	16,62	13,69
Assa Abloy B	31 277	184,50	5 716	4 793	2,42	
Atlas Copco A	18 600	206,50	5 761	4 146	2,43	
Autoliv Inc. SDB	7 100	206,50	3 841	3 989	1,62	
Autoliv Inc. SDB	7 100	147,00	1 044	1 790	0,44	
Electrolux B	32 900	122,50	4 030	3 989	1,62	
Saab B	9 600	78,00	749	5 162	1,72	
Sandvik	23 100	227,00	5,244	702	0,32	
Scania B	18 000	227,00	5,244	4 693	2,22	
SKF B	18 000	210,00	3 780	4 467	1,60	
SKF B	10 000	142,50	1 425	1 621	0,60	
SSAB A	10 300	90,00	927	1 008	0,39	
Trelleborg B	9 400	68,00	639	686	0,27	
Volvo B	39 200	156,50	6 135	7 658	2,59	
ÖVRIGA						
Eniro	13 500	95,00	37 499	36 090	20,22	15,52
Gräningsverket	5 900	135,00	1 283	1 321	0,54	
MTG B	5 900	135,00	797	823	0,33	
MTG B	5 900	250,00	1 475	1 744	0,62	
Securitas	31 700	175,00	5 548	4 952	2,34	
Svedala Industrier	1 100	161,00	177	176	0,07	
Svedala Industrier acc inlösen	3 000	185,00	555	512	0,24	
Swedish Match B	35 465	36,80	1 305	1 253	0,55	
Sydskraft C	17 100	158,00	2 702	2 690	1,14	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			235 460	231 580	99,50	
Övriga tillgångar och skulder			1 180		0,50	
FONDFÖRMÖGENHET			236 640		100,00	

Balansräkning, kSEK

	31 december 2000	31 december 1999
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument Not 1	185 523	46 102
Bank och övriga likvida medel	825	1 457
Kortfristiga fordringar	11 850	75
Summa tillgångar	198 198	47 634
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	12 601	1 477
Summa skulder	12 601	1 477
Fondförmögenhet	185 597	46 157
Ställda pantar för handel med optioner och termåner	238	96

Största nettobelopp (kSEK), köp och försäljningar

	Köp	Sälj
Telia	16 596	-
Nordbanken	6 918	-
O M X	-	4 361
Hernes&Mauritz	3 925	-
Skandia	3 214	-
AstraZeneca	2 328	-
Investor	1 936	-
Ericsson	1 886	-
Netcom	1 616	-
Nokia SDB	1 483	-

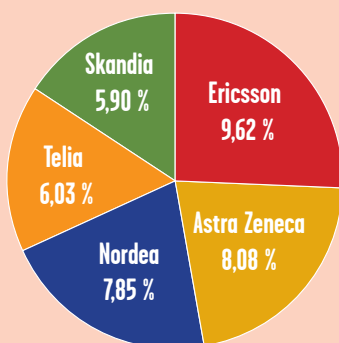
Största köp

	kSEK
O M X	114 486
Telia	16 596
Nordbanken	6 918
Ericsson	6 271
Hernes&Mauritz	4 963
Skandia	3 879
AstraZeneca	3 264
Nokia SDB	2 256
Investor	2 250
Netcom	1 854

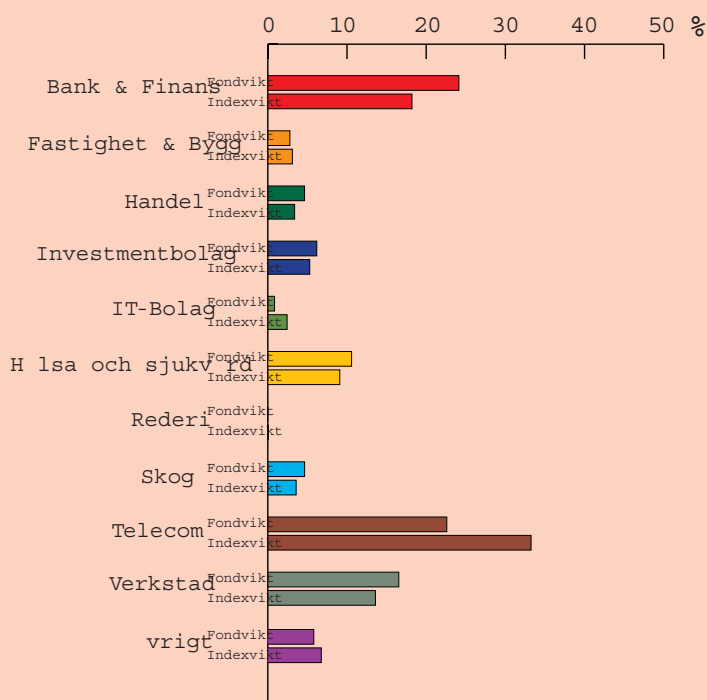
Största försäljning

	kSEK
O M X	110 125
Ericsson	4 384
Volvo	1 117
Hernes&Mauritz	1 038
AstraZeneca	936
Nokia SDB	773
Skandia	665
S E B	632
ABB Ltd	583
Pharmacia Corporation	534

De fem största innehaven



Branschfördelning



Risk och placeringar

Fond	Avkastning halvår 2000	Avkastning	Totalrisk sedan start
Ikano Sverige	2,91 %	100,32 %	17,3 %
FDAX*	7,46 %	122,39 %	20,3 %

*Findex avkastningsindex

IKANO Svensk Aktiefond

Fonden startade	1998-10-02	Förvaltningsavgift	0,6 %
Startkurs	100 kr	Försäljningsavgift	0 %
Andelskurs	176,55 kr	Inlösningsavgift	0 %
Fondens utveckling	-9,09 %	(vid inlösen inom 30 dagar 0,5 %)	
Six Return Index	-10,77 %	omsättningshastighet	0,3 ggr
Six Portfolio Return Index	-10,43 %	Transaktionskostnad	408 tkr
AFGX	-12,18 %		0,22 %
Fondens risk	15,3 %	TKA	0,92 %
Risk för jämförelseindex	20,9 %	Antal andelsägare	17 295 st
		Fondförmögenhet	236 640 tkr
		Förvaltare Mikael Hanell	

Andelsägares indirekta kostnader

Engångsinsättning 10 000 kr	Förvaltningskostnad	Månadssparande 100 kr	Förvaltningskostnad
Total-kostnad	90,53 kr	Total-kostnad	2,88 kr
	66,88 kr		2,10 kr

Fondfakta

	Utdelning SEK/andel	Andelsvärde, SEK	Antal andelar	Förmögenhet kSEK
981231	0,00	123,21	86 170	10 618
991231	0,03	194,61	623 931	121 421
000630	0,43	199,85	928 672	185 597
001231	0,43	176,55	1 340 343	236 640

Balansräkning, kSEK			
	31 december 2000		31 december 1999
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument Not 1	235 460		121 207
Bank och övriga likvida medel	398		4 910
Kortfristiga fordringar	1 531		627
Summa tillgångar	237 389		126 744
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	749		5 322
Summa skulder	749		5 322
Fondförmögenhet	236 640		121 421
Ställda pantar för handel med optioner och terminer	3		96

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.

Revisionsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Catella Fondförvaltning AB (org nr 556533-6210) granskat årsberättelsen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i IKANO Svensk Aktiefond 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 revisionsred. 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

Resultaträkning, kSEK			
	000101-001231		990101-991231
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-26 431		32 033
Ränteintäkter	399		172
Utdelningar	2 914		466
Övriga intäkter	41		13
Summa intäkter och värdeförändringar	-23 077		32 684
KOSTNADER			
Ersättning till fondbolaget	1 125		315
Ersättning till förvaringsinstitutet	123		91
Ersättning till tillsynsmyndighet	2		0
Räntekostnader	1		0
Övriga kostnader	9		0
Summa kostnader	1 260		406
Årets resultat	-24 337		32 278
Specifikation av värdeförändring			
Aktierelaterade finansiella instrument			
Realisationsvinster	9 851		5 829
Realisationsförluster	12 875		529
Orealiserade vinster/förluster	-23 408		26 733
Summa kostnader	-26 432		32 033
Förändring av fondförmögenhet	2000		1999
Fondförmögenhet vid årets början	121 421		10 618
Andelsutgivning	173 202		94 640
Andelsinlösen	-33 249		-16 106
Lämnad utdelning	-397		-9
Årets resultat enligt resultaträkning	-24 337		32 278
Förmögenhet vid årets slut	236 640		121 421

Stockholm den 13 februari 2001

PricewaterhouseCoopers KB
Olof Herolf
Auktoriserad revisor

Svante Berglund
Auktoriserad revisor

Björn Stenson
Auktoriserad revisor av Finansinspektionen förordnad revisor

Din andel av fondens kostnader

På det kontoutdrag du erhöll från oss i slutet av januari 2001 redogjorde vi för din andel av fondens kostnader. Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2000 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, revision och avgifter till förvaringsinstitutet samt Finansinspektionen.

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

Skatteregler

Andelsägarens beskattning

Realisationsvinster respektive realisationsförluster vid försäljning av andelar beräknas enligt genomsnittsmetoden och deklarerar av andelsägare. Vid utdelning från IKANO Svensk Aktiefond innehålls preliminärskatt alt kupongskatt enligt dubbelbeskattningsavtal för fysiska personer och dödsbon.

Kontrolluppgifter

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

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



Förvaltarnas funderingar

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



Gustaf Sjögren, Mikael Hanell och Jörgen Vrenning.

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

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

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

MH: Man ska inte heller glömma bort att mycket pengar gick till introduktioner och nyemissioner och det påverkade börserna negativt. Det var väldigt många IT- och teknologiföretag som sökte sig till börserna under det första halvåret och många bolag som bad om och fick mer riskkapital.

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

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

MH: Men man ska inte glömma bort att det faktiskt finns branscher som har gått bra. Det gäller kanske framför allt kemi- och läkemedel, men även bank- och försäkring har gått hyggligt.

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

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

Hur har det gått för era fonder?

GS: Två av fonderna har gått ungefär som eller något bättre än sina respektive. Två fonder har gått sämre än sina jämförelseindex. Vi började året mycket bra, men det är bara att erkänna att vi låg kvar med för stor andel i IT- och telekommunikationsaktier när nedgången började i mars. Därefter hade vi en något för låg andel läkemedels- och bankaktier. Vi trodde att börsen skulle börja vända upp snabbare och att konjunkturdgången skulle bli liten. Därför anpassade vi fonderna för en kommande konjunkturuppgång.

När gjorde ni det?

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

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

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

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

Hur gör ni det?

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

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

GS: Ja, vi tror det, även om naturligtvis inte allt kommer igen.

Teleoperatörer tror vi är igenom det värsta. Så småningom kommer de att börja tjäna pengar på den ökande användningen av mobiltelefoni, även om kostnaderna för de nya licenserna och investeringarna i de nya systemen blir mycket större än man räknade med på förhand.

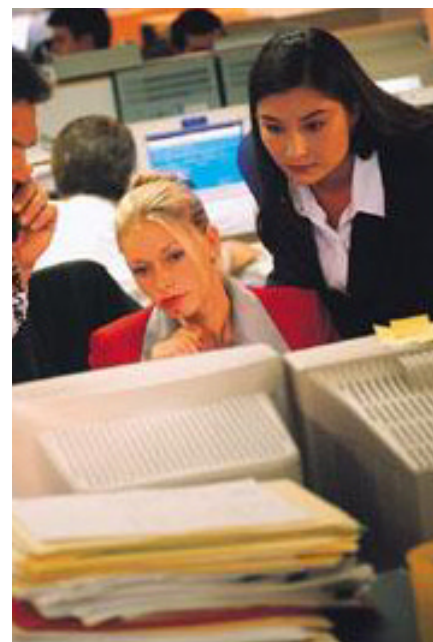
JV: Det är inte alltid lätt att på förhand veta vilka tillämpningar av den nya teknologin som ska bli succéer, men t ex e-mejl via mobiltelefonen är något som kan driva efterfrågan på trådlös kommunikation vidare. Mobiltelefoner och bärbara datorer växer ihop mer och mer och blir därigenom delvis ett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

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

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

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

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



Hur går börsen 2001?

MH: Det finns mycket pengar i omlopp och amerikanska fonder har för närvarande en hög andel likviditet, men pengarna skall förr eller senare investeras i aktier.

GS: Flödet av pengar till börserna fortsätter att vara stort de närmaste åren inte minst tack vare ett stort sparande i fonder och ett stort behov för alla 40-talister att lägga undan pengar till sin pension. Det är en faktor som talar för aktier.

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

MH: Ska man hitta något negativt är det väl just att många förväntat sig en uppgång ett bra tag och att kurserna ändå inte stigit.

Hur har ni placerat fondandelsägarnas pengar inför det nya året?

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

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

Kommer er placeringsstrategi att förändras under 2001?

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

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

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

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

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



Premiepensionen

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

Av de sex regioner som PPM valt att dela in Sverige i, har Stockholm/Gotlandsregionen varit minst aktiv med 62 procent. Bäst har de två första regionerna, Norrbotten med 77,5 procent och Västerbotten med 76 procent, varit. Tydligt är också att det främst är PPM-väljarna i Stockholm som har vågat avvika och välja de små svenska och utländska fondföretagen, medan både norra och södra Sverige i större utsträckning valt att placera sina pensionspengar hos Robur och de fyra mest välkända försäkringsbolagen. De som inte gjort ett aktivt val får sina pengar förvaltade av statliga sjunde AP-Fonden och dess Premiesparfond.

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

Catellas marknadsandel hamnade på 0,54 procent med en volym på 208 mkr. Reavinstfonden fick drygt 130 mkr av dessa. Vår marknadsandel före valet låg kring 0,40 procent med merparten förlagd till södra Sverige. Mot bakgrund av ett bra kontorsnät i södra Sverige och en profil som oberoende och snabbbrörlig svensk fondförvaltare, var vår målsättning betydligt högre än utfallet. De viktigaste beslutsfaktorerna har sannolikt varit aktuell kursutveckling vid valtillfället i kombination med avgifter, historik och ett bra distributionsnät. I några enstaka fall har fondförvaltaren spelat in i valet.

Vad händer nu med premiépensionen?

Vad händer efter att jag gjort mitt val?

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

Hur finansieras handläggningen av premiépensionen ?

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

När får jag ut premiépensionerna?

Du kan få ut premiépensionspengarna 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 premiépensionen att stå kvar i fonder även när du är pensionär.

Kan jag ge bort premiépensionen?

Du kan föra över pensionsrätt till din maka/make. Den överförda pensionsrätten minskas med 14 procent, mottagaren får alltså 86 procent, detta 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?

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

Hur byter jag fond ?

Du kan byta fond så ofta du vill, utan att behöva betala reavinstskatt och andra flyttavgifter. I år kan man göra bytet över telefon eller med blankett. Nästa år kan man även registrera bytet 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.

Viktiga tidpunkter för PPM

Januari/mars 2001: Besked om pensionsrätt för inkomstpension och premiépension för inkomstår 1999.

Januari/mars 2001: Värdebesked från PPM.
2001: Första pensionsutbetalningarna, fondförsäkring eller traditionell livförsäkring.



Informationsbroschyr

Informationsbroschyr om IKANO Svensk Aktiefond finns att tillgå hos
Catella Fondförvaltning AB, Box 7328, 103 90 Stockholm (tel 08-614 25 20)
och hos IKANO Banken AB, Box 717, 343 81 Älmhult (tel 0476-88 000).



ikanobanken.se
Box 717
343 81 Älmhult
0476-88 000