

CATELLA FONDER HELÅRSRAPPORT 2001



Innehåll

VD har ordet	4
Ägarpolicy	5
Etiska aspekter	5
Tillbakablick på året som gått	6
Förvaltarnas funderingar	8
Ditt fondsparande via premiepensionen	12
Ordlista	13
TKA	13
Risk och placeringar	14
Personuppgiftslagen	15
Onoterade innehav	15
Reavinstfonden	16
Trygghetsfonden	20
Europafonden	24
Avkastningsfonden	28
Redovisningsprinciper	31
Fondförvaltare och administration	32
Adresser	34

VD har ordet



ETT OVANLIGT HÄNDELSERIKT BÖRSÅR

Det gångna året har varit synnerligen dramatiskt ur många hänseenden. Förutom en sviktande konjunktur och svikna förhoppningar om en snar vändning uppåt spädde terrordåden i september på den redan stora osäkerheten.

Händelseutvecklingen satte oss på Catella Fonder, liksom världens finansiella marknader, på svåra prov. Aktiemarknaden har levt mellan hopp och förtvivlan, vilket också visat sig i extremt stora kurssvängningar. Efter en ryckig inledning på året vände börserna upp under april och maj. De aggressiva amerikanska räntesänkningarna förväntades ge ekonomin en god portion stimulans och därmed se till att konjunktursvackan blev både kortvarig och inte så djup.

Under sommaren tog dock pessimismen överhanden igen, trots vissa tecken på att botten i konjunktureren var nådd. Terrordåden förvärrade dock situationen ytterligare och osäkerheten steg drastiskt. Som mest föll Stockholmbörsen med 40 procent från årsskiftet innan det vände uppåt igen den 21 september.

Facit för helåret blev en nedgång på Stockholmsbörsen med närmare 17 procent. Det innebar att börserna föll två år i rad. Det har inte hänt sedan 1973/74. Det såg

likadant ut i resten av den industrialiserade världen. Det tekniktunga Nasdaq i USA föll med 21 procent medan Dow Jones klarade sig bättre med en nedgång på 7 procent. De stora börserna i Europa backade med omkring 20 procent.

BÄTTRE ÄN INDEX

Våra fonder har klarat sig bättre än sina jämförelseindex med undantag av Europafonden som slutade i stort sett som sitt jämförelseindex. En aktiefond skall i princip alltid vara fullinvesterad. Vi valde under det gångna året att lägga tyngdpunkten på cykliska och mer konjunkturkänsliga aktier för att dra fördel av en vändning i konjunktureren. Sett i backspegeln kanske vi var lite tidigt ute, men utfallet för helåret blev relativt sett godkänt jämfört med jämförelseindex.

Detta bekräftas också av att Reavinstfonden och Trygghetsfonden har fått högsta ranking enligt de olika rankinginstitutens bedömningar. Dessa tar sikte på tre års förvaltning. Sedan starten 1998 har både Reavinst- och Trygghetsfonden med råge överträffat sina respektive index.

Framtiden då? I kölvattnet av höstens terrordåd har såväl USA som Europa vidtagit kraftfulla åtgärder som sänkta räntor och finanspolitiska program för att stimulera ekonomierna. Många bedömare anser att åtgärderna får full effekt under andra halvåret 2002.

Aktiemarknaden har redan räknat med att konjunktureren vänder uppåt i år. Nu handlar det om att få bekräftelse på en vändning samt hur kraftig uppgången i så fall blir. Börsen kommer säkert att fortsatt svänga upp och ned, särskilt under första halvåret, men i grunden är vi optimistiska för helåret.

Från den 1 januari 2002 tillträdde Frans Wehtje som ny VD för Catella Fondförvalt-

ning AB och tog därmed över det administrativa ansvaret. Frans har arbetat inom Catella Capital-koncernen sedan 1994. För egen del kommer jag nu att ägna all min kraft, tillsammans med våra duktiga medarbetare, åt själva förvaltningen av fonderna. Vi vill även tacka våra kunder för visat förtroende och ser fram emot en förhoppningsvis stigande börs under 2002.

Stockholm i januari 2002

GUSTAF SJÖGREN

Min utnämning till VD skall frigöra resurser för förvaltarna och därmed stärka bolaget. Vi skall tillsammans med våra samarbetspartner fortsätta utveckla bolaget och sträva efter att vara ett av marknadens bästa fristående fondbolag.

I likhet med min företrädare Gustaf Sjögren tackar jag alla våra kunder för ert förtroende och ser fram emot ett gott samarbete framledes.

Stockholm i januari 2002

FRANS WEHTJE



Vår ägarpolicy

Catella Fondförvaltning AB handlar utslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Målet för förvaltningen är att fondernas förmögenhet skall utvecklas så bra som möjligt.

Fondernas tillgångar ligger utanför fondbolagets balansräkning och kan när som helst återlösas av andelsägarna. Fondbolagets handlingsfrihet är av stor betydelse, till exempel friheten att när som helst kunna avyttra ett aktieinnehav.

Fondbolaget skall normalt delta i bolagsstämmorna i de bolag där fonderna är stora aktieägare och i övrigt på de stämmor som av annat skäl bedöms som viktiga. Ägarrollen skall utövas på ett sådant sätt att bolagens värde och därmed andelsvärdet för fonderna långsiktigt maximeras.

Fondbolaget skall verka för att aktiemarknadsbolagen följer börskontraktet. Primärt sker detta i frågor rörande sammansättningen av respektive bolags styrelse och förfrandet vid bolagsstämmor.

Vidare skall fondbolaget verka för att aktieägarna i god tid före bolagsstämman blir kallade på vederbörligt sätt samt att man erhåller information, som ger möjlighet att ta ställning till de förslag som läggs fram på bolagsstämman. Om förslag på stämman inte är av sedvanligt slag skall detta utförligt motiveras i kallelsen.

Fondbolaget skall utöva sin ägarroll utan krav på styrelserepresentation i de bolag som fonderna investerat i. Styrelserepresentation försvårar fondbolagets möjligheter att bedriva en aktiv och effektiv för-

valtning och är svår att förena med kravet att fondens tillgångar när som helst skall kunna återlösas av andelsägarna.

Fondbolaget skall verka för att varje bolag har en kompetent och väl sammansatt styrelse och att tillsättningen av ledamöter föregås av en väl fungerande nomineringsprocess.

Etiska aspekter

All fondverksamhet lyder under en omfattande reglering i form av lagar, förordningar, branschöverenskommelser och fondbestämmelser. Målet med vår förvaltning är att med iakttagande av gällande regelverk verka för andelsägarnas gemensamma intresse, det vill säga att kunna åstadkomma en så hög avkastning som möjligt.

Den etiska aspekten har under senare år uppmärksammats när det gäller fonder och dess förvaltning. Här är det främst de lagar och affärsseder som gäller för företagen samt den uppfattning företagens kunder har om företagets produkter som styr deras verksamhet. Alla företag har ett ekonomiskt intresse av att deras varor och tjänster uppskattas på marknaden och i många fall står

god företagsetik och god lönsamhet i relation till varandra. Detta leder till att bolagen i sig ofta uppfyller normen för etisk verksamhet och därigenom även de flesta av våra fondinnehav.

Catella Fondförvaltning AB har för närvarande inget fastlagt regelverk att utgå ifrån, utan målet är att med gott omdöme alltid väga in såväl miljöfaktorer som etiska faktorer vid varje enskilt placeringsbeslut.

Ännu ett år med fallande aktiekurser...

**TERRORDÅDEN KROSSADE
TILLFÄLLIGT HOPPET OM EN
ÅTERHÄMTNING I KONJUNKTUREN**
Så fick vi då ytterligare ett år med nedgångar på börserna. Detta har inte hänt sedan oljekrisen 1973/74 och är sällsynt i ett historiskt perspektiv. Börsutvecklingen under året karaktäriserades i hög utsträckning av återkommande besvikelser. Upprepade varningar om fallande resultat i teknologibolagen satte framför allt Nasdaq under starkt tryck. Det verkade dock som om marknaden hade tagit sikte på en vändning i företagsvinster någon gång under slutet av 2001 och förväntningarna steg under sommaren.

Den stora katastrofen i New York i september fick tyvärr marknaderna att återvända nedåt. New York-börsen stängde i fyra dagar som en följd av katastrofen och världen höll andan. Konjunkturförväntningarna hamnade därmed i ett absolut bottenläge och företagen fortsatte att rationalisera genom personalminskningar i flera branscher.

Det redan påbörjade fallet i efterfrågan på investeringsvaror följdes efter katastrofen av en avmattning i privatkonsumtionen där bland annat flygbolagen tog mycket skada. Den kraftiga räntestimulansen och sänkta skatter samt bristen på alternativa placeringar gjorde så småningom att de institutionella placerarna åter föredrog aktier före kassa eller andra korta placeringar. Året slutade med en stark uppgång i framför allt konjunkturkänsliga bolag.

INTERNATIONELL BÖRSUTVECKLING

Världsindex föll för andra året i rad, denna gång med 16 procent räknat i USD eller med 12 procent räknat i SEK. I USA föll börs-

indexen S&P 500 med 12 procent, Dow Jones med 7 procent och Nasdaq med 21 procent i lokal valuta. I Japan fortsatte raset, som pågått sedan slutet av 80-talet, och börsen föll ytterligare 24 procent under året. Europaindexet Dow Jones Stoxx Europe minskade i värde med 17 procent. Bland de större aktiemarknader som klarade sig bäst under året märks Kina, Ryssland, Korea och Mexico. Sämst gick det i Finland, Italien, Hong Kong och Japan.

SEKTORUTVECKLINGEN

På Stockholmsbörsen blev de bästa sektorerna under 2001 konsumentvaror som steg 43 procent följt av kraft (+39), råvaror (+33) och skog (+32). Sämst gick det för företagen inom IT (-61 procent), telekom (-39), programvaror (-42) och media (-29). I Europa var telekom, teknologi, media och försäkring sämsta branscher för året. I USA var mönstret likartat.

SVAGARE TILLVÄXT I VÄRLDSEKONOMIN

BNP-tillväxten har fallit tillbaka jämfört med år 2000. I Sverige bedöms BNP ha ökat med cirka 1,2 procent under 2001. I USA väntas BNP-tillväxten ha sjunkit till cirka 1 procent och i Europa till 1,6 procent. I Japan räknar man med att BNP föll med cirka 0,7 procent under året.

Den korta (180 dagars) räntan sjönk i Sverige från 4,2 procent i början av året till 3,7 procent den 28 december. I USA föll den motsvarande räntan från 5,7 procent till 1,8 procent och i Europa från 4,7 procent till 3,1 procent samt i Japan från låga 0,4 procent till under 0,1 procent. Den långa (10-års) räntan steg från 4,75 procent till 5,3 procent i Sverige. I USA var motsvarande ränta oförändrat 5,1 procent i slutet av året

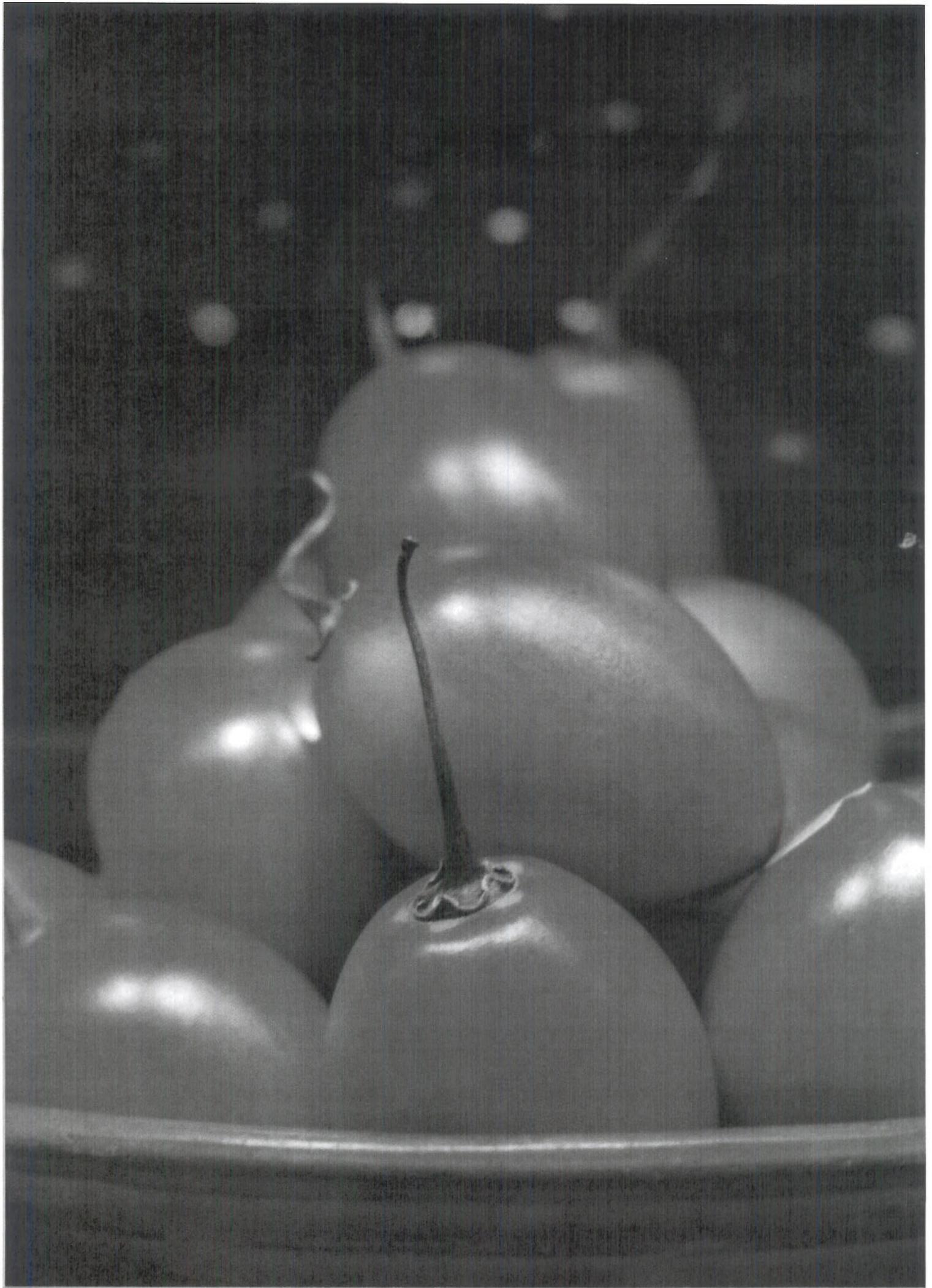
och i Europa steg den något från 4,8 procent till 4,9 procent. I Japan föll den däremot från 1,6 procent till 1,4 procent.

Inflationen fortsatte ned i de flesta länder. I Sverige förväntas inflationen ha hamnat på 2,7 procent för 2001 medan den i USA förväntas ha stannat på ungefär 2 procent och i Europa på 1,7 procent. I Japan fortsätter deflationen och priserna väntas ha fallit med över 1 procent under 2001.

Växelkurserna präglades av den starka dollarn som överraskade många med sin fortsatta styrka under året, trots den försvagade amerikanska ekonomin. Den svenska kronan försvagades mot dollarn från 9,54 kronor i början av året till 10,67 kronor den sista december. Även mot euron försvagades kronan från 8,86 kronor till 9,26 kronor som en följd av stora försäljningar av svenska aktier och stora köp av utländska aktier från svenska institutionella placerare. Mot den japanska valutan stärktes kronan från 8,23 öre till 8,05 öre.

FUNDERINGAR OM FRAMTIDEN

Den tillväxtstimulerande låga räntenivån bör hålla konjunkturen och börserna under armarna under det kommande året. Osäkerheten beträffande konsumenternas köplust är fortfarande stor som en följd av att arbetslösheten har ökat. Det är först en bit in på detta år som vi kommer att få se konjunkturutvecklingens effekt på företagens vinster och på börskurserna.



Goda förutsättningar för 2002

Det nya årtusendet har inletts av två år med fallande kurser på Stockholmsbörsen. Det är första gången sedan 1973/74 som börsen har fallit två år i rad. Men Gustaf Sjögren, Jörgen Vrenning, Mikael Hanell och Frans Wehtje räknar inte med något tredje minusår. Tvärtom menar de att 2002 har goda förutsättningar att bli ett ganska bra börsår.

Börsåret 2001 kännetecknades av en allt otåligare väntan på en vändning i konjunkturen. Men konjunkturen lurade experterna gång på gång och nedgången har blivit både längre och djupare än någon trodde när året började. Till detta bidrog förstas terrorattackerna mot USA den 11 september, även om terrorhändelsernas negativa effekter på världsekonomin av allt att döma inte blir så stora som de flesta bedömare inledningsvis fruktade.

Gustaf Sjögren (GS): Det har varit ett mycket dramatiskt börsår med tvära kast i börsutvecklingen och för oss förvaltare har det varit ett extremt svårt år. Terrorattackerna och de världspolitiska konsekvenserna av dem är en typ av händelser som de finansiella marknaderna inte är särskilt bra på att bedöma.

Året började med viss optimism och stigande aktiekurser, delvis motiverade av att den amerikanska centralbanken började sänka sin styrränta. Men uppgången övergick snart i kursfall, när konjunkturvändningen sköts på framtiden.

Mikael Hanell (MH): Det här hände flera gånger under året. Även i april-maj ökade optimismen och börserna steg en hel del, men under sommaren blev det allt tydligare att ekonomin i stället fortsatte att försämrans.

Frans Wehtje (FW): Kraschen för IT-aktier minskade placerarnas vilja att ta risker och när vändningen hela tiden sköts på framtiden minskade riskviljan ytterligare. Motviljan mot att ta risk drabbade sektor efter sektor på de finansiella marknaderna

och i början av september visade börsen tecken på att vara översåld, det vill säga att kurserna pressats ned till allt för låga nivåer.

TIO DAGAR EFTER TERRORATTACKERNA, DEN 21 SEPTEMBER, VÄNDE BÖRSENA UPP OCH FRAM TILL ÅRSSKIFTET STEG STOCKHOLMSBÖRSEN MED 30 PROCENT. HAR NI NÅGON FÖRKLARING TILL ATT BÖRSENA BÖRjade STIGA UNGEFÄR SAMTIDIGT SOM TILLVÄXTPROGNOSENA SKREVS NED ÄNNU EN GÅNG?

Jörgen Vrenning (JV): De kraftfulla räntesänkningarna framför allt i USA är en mycket viktig förklaring. Den amerikanska centralbanken, Fed, sänkte styrräntan elva gånger under året och räntan var vid årsskiftet nere på den lägsta nivån på 40 år. Till det skall läggas omfattande finansiella stimulansåtgärder, bland annat i form av skattesänkningar, både i USA och på många håll i Europa. Låga räntor och det faktum att hushållen får mer pengar i plånboken bidrar till att hålla igång konsumtionen. Tillsammans innebär de här sakerna en enorm stimulans av ekonomin av en storleksordning vi tidigare inte sett någon motsvarighet till.

MH: Tilläggas kan också att oljepriset sjunkit kraftigt jämfört med före terrorattackerna och det mår världsekonomin också bra av. Det finns inte heller någonting som tyder på att oljepriset snabbt skulle stiga till de gamla nivåerna på cirka 30 dollar per fat.

GS: En annan förklaring är att börserna helt enkelt var undervärderade i slutet av september.

2000 KÄNNETECKNADES AV KRASCHEN FÖR IT- OCH TELEKOMAKTIER PÅ VÄRLDENS BÖRSE, MEN NEDGÅNGEN FÖR DE HÄR SEKTORERNA FORTSATTE ÄVEN 2001. VARFÖR?

FW: Det finns säkert många förklaringar, men helt klart är att det investerades för mycket pengar i IT och telekom under några år i slutet av 90-talet och delvis handlade det om investeringar i produkter och tjänster som det ännu saknas någon marknad för. Det tar alltid tid att beta av den överskottskapacitet som uppstår efter överinvesteringar.

JV: För bara något år sedan verkade till exempel investeringar i den nya generationens mobiltelenät helt nödvändiga, men efter hand som luften gått ur IT-bubblan har många börjat tvivla på om bolagens enorma nätinvesteringar någonsin kommer att bli lönsamma. Misstron mot teleoperatörerna har sedan smittat av sig på företag som Ericsson och Nokia som tillverkar system och mobiltelefoner och det har i sin tur även drabbat underleverantörerna.

GS: Visst trissades förväntningarna på de här bolagen upp till helt orealistiska nivåer i början av år 2000, men det har hänt mycket sedan dess. Aktiekurserna har sjunkit, många företag har avvecklats eller är på väg att slås ut, företagen har rationaliserat verksamheten och dagens aktiekurser innehåller inte längre så höga tillväxtförväntningar. I ett läge där vi är på väg mot en vändning i konjunkturen tycker jag att det finns en hel del bolag i den här sektorn som ser intressanta ut.



MEN HUR SÄKRA ÄR NI EGENTLIGEN PÅ ATT TILLVÄXTEN VÄNDER UPP NÄSTA ÅR? FINNS DET INTE EN RISK ATT VÄNDNINGEN FLYTTAS FRAM YTTRELLIGARE EN GÅNG?

JV: Nu finns en ganska stor enighet om att tillväxten tar fart under andra halvåret 2002 och många känner sig säkra på att det verkligen blir så. Den här gången finns nämligen bättre stöd för en vändning om man studerar bolagens rapporter och hur de beskriver framtiden. Det är stor skillnad jämfört med de tillfällen under 2001 när vi tyckte oss se en vändning. Vägen mot tillväxt kommer dock sannolikt kantas av en del besvikelser.

SEDAN SLUTET AV SEPTEMBER HAR BÖRSEN STIGIT KRAFTIGT. OROAR DET ER?

MH: Generellt ser aktier inte lika billiga ut längre, men visst finns det en potential för ytterligare uppgång. Vad som då krävs är säkra signaler om en vändning i konjunkturen, som kan bekräftas av att företagen visar ökad orderingång och ökad framtida visibilitet.

GS: Börsen kommer säkert att vara ganska ryckig i början av året och bolagens resultat för det fjärde kvartalet 2001 blir dåliga och det kan leda till tillfälliga bakslag. Men i grunden vet alla att 2001 slutade dåligt och att första delen av 2002 inte blir så mycket bättre, men den uppgång vi sett sedan i slutet av september bygger på det som skall hända därefter och så länge den bilden inte ändras tror jag att börsen kan fortsätta att vara stark. Vi vet av erfarenhet att börsen har bråttom att teckna in framtida vinstförbättringar och gärna ser ganska långt in i framtiden när denna ser ljus ut.

FW: En sak som skiljer den här nedgången från de tidigare är att företagen varit väldigt snabba att skära kostnader för att anpassa sig till sämre efterfrågan. De här åtgärderna kommer att synas i resultaten i år och jag tror att vi då också kommer att få se ordentliga resultatförbättringar – trots att

tillväxten förblir ganska svag eftersom året kommer att börja så dåligt.

JV: Det finns möjligheter till stigande aktiekurser. Vi vet inte säkert vilka effekter de rekordlåga räntorna och de stora stimulanspaketerna får. Men sammantaget gör det låga oljepriset och en del andra insatsvaror som fallit i pris att det är ganska slimmade och effektiva företag som kommer ut på andra sidan lågkonjunkturen. Tar konjunkturen rejäl fart kan vinsterna öka kraftigt och då kan kursuppgången bli både snabb och stor.

FINNS DET INTE RISK FÖR TVÄRSTOPP I EKONOMIN OM FÖRETAGEN SPARKAR FOLK OCH MINSKAR SINA INVESTERINGAR?

MH: Nej, jag har svårt att se att det skulle bli tvärstopp. Hushållens konsumtion kommer att hållas uppe av lägre räntor och av olika stimulanspaket och det är det som skall brygga över till dess att företagen ökar sina investeringar igen. Vår bedömning är att investeringarna kommer igång igen i slutet av året.

GS: Arbetslösheten har redan stigit kraftigt i USA och kommer att stiga i Sverige, men vår bedömning är att arbetslösheten inte blir så hög att hushållen drar ned på sin konsumtion i någon större utsträckning.

SÅ VAD TROR NI OM BÖRSÅRET 2002?

GS: Det kan bli ett riktigt hyfsat år. Kanske kan Stockholmsbörsen stiga 10–15 procent.

DEN SVENSKA KRONAN HAR FALLIT KRAFTIGT MOT DOLLARN OCH EURON, MEN ÄVEN MOT MÅNGA ANDRA VALUTOR. KOMMER KRONAN ATT FORTSÄTTA SJUNKA?

MH: Kronan har bland annat påverkats negativt av olika valutaflöden som är relaterade till aktier. Många utländska placerare har sålt Ericssonaktier under nedgången samtidigt som stora svenska institutioner (exempelvis AP-fonderna) sålt svenska vär-

depapper och köpt utländska, vilket slagit hårt mot kronan. Dessa värdepappersrelaterade effekter bör klinga av i år, och i takt med en ökad opinion för ett EMU-inträde kommer kronan att stärkas och skillnaden mellan svenska räntor och euroräntor att minska.

VILKA BRANSCHER TROR NI MEST PÅ MOT BAKGRUND AV ER BEDÖMNING ATT KONJUNKTUREN VÄNDER UNDER ANDRA HALVÅRET?

JV: I Sverige är företag som blir vinnare på den svaga kronan ett tema vi arbetar med. Svenska exportföretag har fått sin konkurrenskraft rejält förstärkt av den svaga kronan och det skapar goda förutsättningar för att vinna marknadsandelar eller att bättra på marginalerna.

GS: I det konjunkturläge vi befinner oss talar visserligen mycket för konjunkturlämpliga aktier, men glöm inte att dessa redan har utvecklats positivt. Vi tror att det kan finnas mer att hämta, men det gäller att välja med omsorg. Det senare gäller för övrigt i alla branscher. Skall man lyckas under det kommande året är det nog viktigare att verkligen hitta de bästa aktierna i respektive bransch snarare än att satsa generellt på att vissa branscher eller sektorer skall bli vinnare.

MH: Telekom och vissa delar av IT-sektorn är intressanta, eftersom de är lågt värderade, och förväntningarna på framtiden är betydligt lägre än för något år sedan. Det här är sektorer av ekonomin som kommer att växa betydligt snabbare än genomsnittet de närmaste fem till tio åren och det finns flera bolag som har tagit allt för mycket stryk under nedgången.

JV: Även inom bioteknik finns bolag som är lågt värderade och som ser spännande ut med tanke på att vi nu står inför en vändning i konjunkturen vilket brukar innebära att placerarna blir alltmer riskvilliga.

PROLOGUE

THE HISTORY OF THE

ROYAL SOCIETY OF

EDUCATION

IN ENGLAND

FROM 1564 TO 1800

BY

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE

AND

JOHN H. COLE



Ditt fondsparande via premiepensionen

Varje år under årets första månader är det dags att placera nya PPM-pengar i fonder. Vi rekommenderar att du gör ett aktivt val och inte bara sätter in pengarna i samma fonder du en gång valde. Förutsättningarna har kanske förändrats sedan du gjorde ditt första val.

UTVÄRDERA DITT SPARANDE

Vi rekommenderar att du gör en utvärdering. Vilken avkastning har du fått på dina redan insatta pengar och vad verkar vettigt att satsa på i framtiden. Välj sedan det alternativ som verkar bäst både för de pengar du redan har insatta i systemet och de som är aktuella att placera för första gången.

Man brukar säga att om du har fem år eller mer kvar till pensionen så bör du välja aktiefonder, eftersom dessa placeringar ger bäst avkastning vid långsiktigt sparande. Catella Trygghetsfond är en sådan aktiefond. Trots den djupa svackan i aktiemarknaderna världen över har placering i aktier varit en sparform som vida överträffat räntesparande om man mäter från slutet av 90-talet fram till idag.

Om du har mindre än fem år kvar till pension är läget lite annorlunda. Du kan då tjäna på att satsa lite mer i räntefonder för att inte riskera att ditt kapital minskar i värde vid tillfälliga börsnedgångar. Catella Avkastningsfond är en fond som då kan vara ett bra alternativ. Avkastningsfonden placerar både på penning- och obligationsmarknaden med målet att ha en högre avkastning än genomsnittet på den svenska räntemarknaden.

Catella Reavinstfond är en fond som placerar sina pengar både i svenska och utländska aktier.

Denna fond har nämnts i pressen som en av de bästa aktiefonderna att spara i för dig som har långt kvar till pensionen. Att placera i Catella Reavinstfond innebär alltså en lite högre risk än att placera pengarna i

Trygghets- eller Avkastningsfonden, men kan i stället ge en högre avkastning.

Nedan kan du ta del av några vanliga frågor och svar gällande PPM.

VILKA HAR PREMIEPENSIONS-RÄTTER ATT PLACERA 2002?

De som har tjänat in premiepensionsrätt för år 2000. För att ha gjort detta måste du ha kommit upp i en beskattningsbar inkomst som överstiger 24 procent av ett prisbasbelopp (36 600 kr för år 2000).

HUR MYCKET PENGAR HAR SATTS IN OCH NÄR SKER NÄSTA INSÄTTNING?

Varje år sätts nya pensionsrätter in på pensionsspararnas konton. De avser dina inkomster för året närmast före det nyligen passerade. Detta betyder att år 2002 får du 2,5 procent av de pensionsgrundande inkomster och belopp som du har intjänat under år 2000, insatt på ditt konto hos PPM. En sådan insättning kommer alltså årligen, under det första kvartalet.

FÅR JAG BYTA FONDER OCH VAD KOSTAR DET?

Om du inte är nöjd med ditt val kan du byta fonder hur ofta du vill. För närvarande kostar det inget att byta fonder i premiepensionssystemet.

HUR BYTER JAG UT EN FOND AV FEM UTAN ATT DE ANDRA PÅVERKAS?

Det går inte att göra ett sådant byte helt utan att de andra fonderna påverkas. Men

om du fyller i procentsiffrorna från "aktuell fördelning" på de övriga fonderna så hamnar du så nära som möjligt.

VAD BETALAR JAG FÖR SKATT PÅ PREMIEPENSIONEN/FONDBYTEN?

När du tar ut pensionen så beskattas den som inkomst av tjänst. Det är den enda skatt som belastar premiepensionen. Så länge pengarna finns på premiepensionskontot är de inte beskattningsbara. Du är inte skyldig att deklarerera för din inkomst av premiepension.

När du byter fonder på premiepensionskontot och gör en vinst så är den inte skattepliktig. Det finns ingen avkastningsskatt på premiepensionen, som vid privata pensions- och kapitalförsäkringar. Premiepensionen är inte förmögenhetsskattepliktig så länge den inte har utbetalats. Du kan aldrig begära avdrag i självdeklarationen för avgifter som hänför sig till premiepensionen.

Fler frågor och svar finns på PPM:s egen hemsida www.ppm.nu

Du kan också vända dig till PPM via post: PPM, Kundservice, 826 86 Söderhamn, via e-post: kundservice@ppm.nu eller via telefon: självbetjäning 020-776 776, personlig service 0771-776 776.

Ordlista

AKTIV FÖRVALTNING

Fonden utnyttjar de korta svängningarna i marknaden.

ALLOKERING

Fördelning av pengarna mellan olika finansiella instrument.

APPRECIERA

Skriva upp värdet på/uppvärdera exempelvis en valuta.

COURTAGE

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

CYKLISKA FÖRETAG

Företag vars vinst är starkt beroende av konjunktur-utvecklingen.

DEFLATION

Ett allmänt prisfall på marknaden och höjning av penningvärdet.

DISKONTERAT

En förväntning som redan avspeglas i ett bolags aktiekurs.

DURATION

Snittlöptid.

INFLATION

En allmän prishöjning på marknaden och en sänkning av penningvärdet.

INSATSVAROR

Råvaror och komponenter som används i en slutprodukt.

LIKVIDITET

Omedelbar betalningsförmåga, det vill säga tillgång till betalningsmedel.

NETTOKÖP

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

NYEMISSION

Bolaget ger ut nya aktier mot betalning.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

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

OPTIONER

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

P/E-TAL

Aktiekursen dividerad med vinsten per aktie.

RISK

Se separat avsnitt, sidan 12.

SIX PORTFOLIO RETURN INDEX

Lagen om värdepappersfonder har en placeringsbegränsning som innebär att max 10 procent av fondens tillgångar får placeras i en enskild aktie. Man har i nämnda index justerat ned Ericssons vikt, som är högre än 10 procent, och beräknat utvecklingen med hänsyn till detta.

SIX RETURN INDEX

Från januari 1998 innefattar detta aktieindex samtliga noterade bolag på såväl A-listan som O- och OTC-listan. Utdelningen är inkluderad.

STYRRÄNTOR

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

TWC-INDEX

Total weights competitiveness. Svenska kronans värde i förhållande till eurovalutor, USD och JPY.

TERMIN

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

TKA

Totalkostnadsandel. Se nedan.

TIME-SEKTORN

En sektor som består av företag inom Telekom, IT, Media och Entertainment.

VOLATILITET

Genomsnittliga kursrörelser per dag, det vill säga skillnaden mellan högsta och lägsta pris.

ÖVERVIKT

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

TKA – ett ifrågasatt kostnadsmått

TKA – totalkostnadsandel – är ett ofta använt mått för att beskriva hur stor del av fondens pengar som går till fondbolagets förvaltning varje år.

Vi anser att TKA inte är något bra mått för att mäta detta, eftersom TKA också inbegriper courtagekostnaderna. Courtagekostnaden är en kostnad som fondförvaltaren betalar till mäklaren varje gång han eller hon köper eller säljer aktier för fondförvaltaren räkning. Detta är följdaktligen en helt annan typ av kostnad än förvaltningskostnader som administrationskostnader, kostnader för datasystem, valutaväxling, bankdepåjänster och annat.

Här följer ett exempel på missvisande TKA: Om en fondförvaltare för fond AKTIV gjort många affärer för sin fonds räkning under året – och genom detta skapat en rejäl värdeökning av andelsägarnas kapital – kan denna fond ha ett högre TKA – än fonden PASSIV, där ägaren låtit fonden ligga vilande och inte alls skapat samma värdeökning. Detta trots att fondbolaget som förvaltar fonden AKTIV dessutom har en verksamhet som kostar mindre att driva än fonden PASSIVS verksamhet.

Courtagekostnaden kan alltså få större genomslagskraft än förvaltningskostnaderna i TKA, trots att den inte alls hör hemma

där. Det är nämligen så att courtagekostnaden redan är borträknad när fondens avkastning anges. Och det är ju avkastningens storlek som är intressant för andelsägarna, inte hur man uppnått den.

Eftersom man inte kan särskilja vilken typ av kostnad som påverkat ett högt TKA saknar måttet egentlig betydelse för fondandelsägaren. Inom EU har nu också beslut fattats om att införa förenklade regler för information om fonder. Arbetet med detta pågår redan och ett nytt mer detaljerat mått på avgifterna i en fond kommer troligen att införas. Ett mått som vi hoppas kan förbättra redovisningen till andelsägarna.

Risk och placeringar

Den negativa kursutvecklingen under 2001 innebär att avkastningen i våra aktiefonder är negativ. En effekt av detta är att traditionella riskmått som till exempel avkastning per risk är svåra att använda som betyg på fondernas agerande. Riskerna med ett sparande i fonder står som vanligt att finna i fondernas volatilitet i jämförelse med de jämförelseindex som används.

Volatiliteten på aktiemarknaden, mätt som genomsnittliga kursrörelser, har varit fortsatt hög. Positivt är att aktiesparandet fortfarande sker utan hög skuldsättning. Eftersom företagen kan parera ojämnheter i marknadsutvecklingen med lägre kostnader skapas vinster som varierar men som växer på lång sikt.

Räntebärande placeringar har däremot en fast avkastning. Långsiktigt bör man inte räkna med mer än 10 procents avkastning per år för placeringar i aktier, eller en riskpremie som överstiger räntorna på långa obligationer med cirka 3-4 procent per år.

Risk i samband med placering av pengar är ett komplicerat ämne. 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.

RISKSPRIDNING GEOGRAFISKT OCH TIDSMÄSSIGT

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 vanligaste metoderna för att beskriva risk är att använda ett statistiskt mått, den så kallade standardavvikelsen. 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 detta. 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 metoden 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.

ANDELSÄGARES INDIREKTA KOSTNAD

FOND	ENGÅNGSINSÄTTNING 10 000 KR		MÅNADSSPARANDE 100 KR	
	TOTALKOSTNAD KR	FÖRVALTNINGSKOSTNAD KR	TOTALKOSTNAD KR	FÖRVALTNINGSKOSTNAD KR
Reavinstfonden	184,14	138,55	10,07	7,87
Trygghetsfonden	183,74	147,65	10,28	8,28
Europafonden	399,73	150,61	23,71	9,00
Avkastningsfonden	74,58	74,58	4,17	4,17

FOND	AVKASTNING 2001 %	AVKASTNING SEDAN START %	TOTALRISK %
Reavinstfonden	-10,55	65,39	30,8
Six Return Index	-14,84	35,44	25,9
Trygghetsfonden	-3,65	55,33	24,1
Six Return Index/SSVX-index	-10,05	30,88	20,7
Europafonden	-14,20	11,37	20,0
DJ Stoxx 50 (Europaindex)	-13,56	11,69	13,1
Avkastningsfonden	3,71	10,91	1,1
SSVX/OBL-index	3,57	10,35	1,7

Personuppgiftslagen

Efter förändringar i lagstiftningen vill vi informera Dig om Personuppgiftslagen och den behandling av Dina personuppgifter som utförs av Catella Fondförvaltning AB i egenskap av värdepappersbolag för den fond i vilken Du sparar. Enligt Personuppgiftslagens terminologi är Catella Fondförvaltning AB Personuppgiftsansvarigt.

ÄNDAMÅL

Personuppgifter som lämnas i samband med att Du blir kund hos Catella Fondförvaltning AB används för administration och fullgörande av ingångna avtal, samt för att Catella Fondförvaltning AB skall kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag. Personuppgifterna utgör vidare underlag för marknads- och kundanalyser samt affärs- och metodutveckling. Personuppgifterna

används av Catella Fondförvaltning AB för egen marknadsföring, samt marknadsföring av produkter och tjänster som andra bolag inom Catella Capital-koncernen tillhandahåller, exempelvis diskretionär kapitalförvaltning samt fonder förvaltade av Catella Kapitalförvaltning AB. Tekniker som kan komma att användas i marknadsföringen innefattar bland annat telefon, e-post, utskick och elektroniska reklamutskick.

INSAMLING AV UPPGIFTER

Personuppgifter om kunder samlas i första hand in direkt från kunderna i samband med att avtal träffas. Dessa uppgifter kan komma att kompletteras med inhämtning från andra privata och offentliga register. Dessutom sker en löpande registrering av affärstransaktioner och fortlöpande kontak-

ter mellan Dig och Catella Fondförvaltning AB. Vidare sker uppdatering av adressuppgifter genom samkörning med statens person- och adressregister, SPAR.

KUNDENS RÄTTIGHETER

Om Du vill veta vilka av Dina personuppgifter som behandlas av Catella Fondförvaltning AB kan Du skriftligen begära information om detta hos oss. En sådan skriftlig information är kostnadsfri en gång per år. Om Du inte vill att Dina personuppgifter används för direktmarknadsföringsändamål kan Du motsäga Dig detta, anmälan görs skriftligen till Catella Fondförvaltning AB. Begäran om rättelse av personuppgift kan också göras till oss. Adress och andra kontaktuppgifter finner Du på sidan 34.

Fondernas onoterade innehav

ALLIGATOR är ett bioteknikbolag och är ursprungligen en verksamhetsgren i BioInvent. Verksamheten går ut på att enkelt och reproducerbart fragmentera DNA-kedjor för att förbättra vissa egenskaper hos biomolekyler.

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

EXCOSOFT arbetar inom så kallat Content Management, vilket innebär att skapa plattformar för att publicera E-content och en kraftfull webbaserad skrivmiljö, samt lösningar för att strukturera och behandla komplexa informationsmängder.

FUSIO säljer affärs- och produktionsprogramvaror för företag som hanterar

stora mängder information, som till exempel tidningar. Företaget satsar på att utveckla och sälja annons- och publiceringssystem för stora dagstidningar. Fusio har eget dotterbolag i USA som framför allt lanserar annonsbokningssystemet Adbase.

GOMINT säljer virtuella mobilteletjänster till målgruppen 15-30 år. Bolaget är för närvarande på väg att sälja sin verksamhet i utbyte mot aktier i PicoFun som är engagerade i spelutveckling och distribution av spel till mobilteleoperatörer.

IQUITY utvecklar och säljer systemplattformar för bland annat sponsrade kommunikationstjänster i realtid. Produkterna säljs till operatörer inom fast och mobil telefoni samt Internetoperatörer. Företaget är på väg att sälja hela sin huvudverksamhet i

dotterbolaget Iquity Systems AB till Target Investments i utbyte mot aktier.

SATSAFE utvecklar och säljer ett svenskt utvecklat system för lokalisering, kontroll, signalering och personlig säkerhet. Systemet är baserat både på GSM- och GPS-navigering.

Kurserna i många av dessa bolag har sjunkit som en effekt av det stora kursfallet i telekommunikationssektorn. Fondernas innehav i dessa bolag är samtidigt att betrakta som mer eller mindre långsiktiga och skall ses som en portfölj som kan ge en god avkastning på längre sikt.

För värdering se Redovisningsprinciper, sidan 31.

Reavinstfonden

Fondandelsvärdet föll under 2001 med 10 procent, vilket är bättre än fondens jämförelseindex som slutade på minus 15 procent.

Sedan starten den 16 februari 1998 har Reavinstfonden stigit med 65 procent medan jämförelseindex har ökat med 35 procent.



FÖRVALTARE GUSTAF SJÖGREN

Förvaltare	Gustaf Sjögren
Fonden startade	1998-02-16
Startkurs	100 KR
Andelskurs	163,05 KR
Fondens utveckling	-10,55%
Six Return Index	-14,84%
Six Portfolio Return Index	-11,54%
Affärsvärldens generalindex	-16,67%
Fondens risk	30,8%
Risk för Six Return Index	25,9%
Förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
1% vid inlösen inom 30 dagar	
Omsättningshastighet	1,53 GGR
Transaktionskostnad	11 141 TKR 0,16%
TKA	2,00%
Antal andelsägare	45 290
Fondförmögenhet	2 284 621 TKR

PLACERINGSINRIKTNING

Reavinstfonden placerar främst i svenska aktier men kan också investera i utländska aktier och räntebärande papper. Fonden är aktivt förvaltd med högre omsättnings-hastighet än vad traditionella aktiefonder har. Fondens jämförelseindex är Six Return Index.

MARKNADSUTVECKLING

Six Return Index föll med 14,84 procent under året. Affärsvärldens generalindex slutade med en nedgång på 16,67 procent. Svängningarna var stora under det gångna året, såväl för totalindex som för olika branschindex. Nedrevideringar av konjunkturprognoserna har kommit upprepade gånger under året. Vinstvarningarna har duggat tätt med prognosnedskrivningar och ändrade rekommendationer som följd.

BRANSCHUTVECKLING

Vinnarbransch blev konsumentvaror med en uppgång på drygt 43 procent. Hennes & Mauritz var vinnare i sektorn. Branscherna kraft, råvaror och skog steg också mycket. Kraft steg med 39 procent, råvaror med 33 procent och skog med 32 procent. Fastigheter, hälsa och sjukvård slutade något på minus men gick bättre än index. De stora förlorarna blev IT och Internetkonsulter med minus 61 procent, telekommunikation som slutade på minus 39 procent och programvaruleverantörer på minus 42 procent. Även bank- och försäkringssektorn slutade sämre än index med minus 23 procent, där Skandias stora nedgång är en delförklaring.

FONDUTVECKLING

Reavinstfonden sjönk med 10,55 procent under året, Affärsvärldens generalindex sjönk med 16,67 procent, Six Return Index med 14,84 procent samt Six Portfolio Return Index med 11,54 procent. Sedan fondens start i februari 1998 har andelsvärdet ökat med 65,39 procent medan Six Return Index ökat med 35,44 procent. Av fondens större innehav utvecklades SKF, SCA samt Autoliv bättre än marknaden medan Skandia, Ericsson, Nokia och OM utvecklades sämre. Andra bolag som bidragit positivt till fondens avkastning relativt index är Getinge, Haldex, Rottneros och Saab. Många av IT- och teknologiaktierna, till exempel Adcore, Enlight samt Effnet har dragit ned fondens avkastning under perioden.

Riskenivån i fonden mätt som totalrisk, det vill säga standardavvikelsen i månadsavkastningarna, var 30,8 procent, vilket skall jämföras med motsvarande totalrisk för Six Return Index, som var 25,9 procent.

FÖRÄNDRINGAR I PORTFÖLJEN

Fonden har inte gjort några större förändringar i branschvikterna. Vi ligger kvar med en mindre övervikt inom tillväxtaktier, med fokus på telekombolag och operatörer till exempel Nokia och Tele2. Inom branscher som skog, stål och verkstad, det vill säga cykliska sektorer, har vi övervikt med fokus på en del mindre bolag. Här kan nämnas Rottneros, Boliden, Haldex samt Höganäs. Bolag som Sandvik och Atlas Copco har vi undervikt i.

Fondens exponering inom bank och försäkring har ökat något med fokus på

Skandia och Handelsbanken medan Nordea minskat i vikt. Totalt sett är fonden underviktad i sektorn. Fonden har undervikt inom läkemedelssektorn där vi saknar innehav som AstraZeneca och Pharmacia Corporation, bolag som inte passar in i vårt konjunkturscenario.

Vi har fortsatt att minska vårt innehav i IT-sektorn, och sålt av bolag som vi inte bedömer kommer att kunna leverera tillräckliga vinster. Bland dessa märks Adcore, Effnet och Readsoft. Vi har även minskat vårt innehav i övriga IT-bolag, och deras betydelse för fonden har därmed minskat kraftigt.

Fonden har som en delstrategi att arbeta aktivt med innehaven i modellportföljen. Det är mot bakgrund av detta man skall se att de största köpen och försäljningarna sammanfaller i många bolag.

Ericssons framtid inom systemsidan ser positiv ut. Vi tror också att bolaget tillsammans med Sony kommer skapa möjligheter för att mobiltelefonheten skall bli framgångsrik igen. I takt med att aktiekursen gått ned under året har vi passat på att köpa fler aktier.

MODELLPORTFÖLJEN

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

PORTFÖLJENS UTSEENDE

Vi gjorde bedömningen att den redan hårt pressade telekomsektorn skulle återhämta sig under året men marknaden har tolkat signalerna från företagen fortsatt negativt. Utbyggnaden av den tredje generationens mobila system har förskjutits och detta har

skapat press på mobiltelefonstillverkare, operatörer och underleverantörer till hela telekomindustrin. Vi har undervikt inom telekomsektorn, eftersom Ericsson har en vikt på cirka 17 procent på börsen och fonden inte får äga mer än 10 procent. Vi har innehav i Nokia, men det uppväger inte undervikten i Ericsson. Bland teleoperatörer har vi haft övervikt i Tele2 och Europlatan medan vi varit underviktade i Telia som vi tycker är för högt värderat.

Fonden har övervikt inom de mer konjunktur känsliga sektorerna verkstad, råvaror och skog, sektorer som utvecklades bra under året. Undervikten i läkemedelssektorn har inte varit optimal då branschen utvecklades bättre än index under året. Sektorn har uppfattats som defensiv av placerare som velat undvika risk. Vi anser att många läkemedelsbolag är för högt värderade och fonden har fokuserat mer på bioteknik och medicinsk teknik.

Vid årsskiftet är modellportföljen överviktad i industrisektorn. Vi har också övervikt i skog, då vi tror att det är konjunktur känsliga sektorer som kommer att vara vinnare när konjunkturen börjar ta fart igen. Vi är fortfarande underviktade i defensiva branscher som läkemedel och även något i bank och försäkring då vi tror att dessa kommer att utvecklas sämre.

FONDENS FRAMTIDSSTRATEGI

De flesta bedömare spår att konjunkturen vänder upp under senare delen av 2002. Marknaden har tagit sikte på en vändning i företagsvinsterna någon gång under detta år. Den kraftiga räntestimulansen och bristen på alternativa placeringar gör att institutionella placerare tycks föredra aktier i stället för räntebärande placeringar.

Statistiken över den ekonomiska utvecklingen uppvisar dock en något hackig kurva för närvarande. Konjunkturen är i ett bottenläge och fallet i efterfrågan på investeringsvaror tycks ha upphört. Osäkerheten be-

träffande konsumenternas köplust är fortfarande stor som en följd av de stigande arbetslöshetstalen. Det är först en bit in på detta år som vi kommer att få se hur stora förändringarna i efterfrågan blir.

Vi tror därför att det är för tidigt att blåsa faran över helt och hållet. Vi behöver mer statistik och siffror på att konjunkturen vänt. Därför kommer våren säkert uppvisa en stor osäkerhet med till en början dåliga helårsrapporter. Marknaden kommer att försöka tolka kommentarer från företagen och konjunkturbedömare om när de ser förbättringar av efterfrågan.

Vår bedömning är att vi kommer att få se en bra börs totalt sett under 2002 med en försiktig inledning och ett bättre andra halvår. Mycket talar för en fortsatt övervikt i konjunktur känsliga aktier som i denna fas av konjunkturen brukar ge god avkastning.

Räntekänsliga aktier inom tillväxtbranscherna telekom, teknologi och media bör också vara gynnade av räntesänkningarna även om investeringarna inom dessa sektorer varit alltför höga de senaste åren, vilket sätter press på lönsamheten ännu en tid.

HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

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

UTDELNING

Fonden lämnar utdelning med avstämningsdag 2002-06-12 och utbetalning 2002-06-18.

REAVINSTFONDEN

STÖRSTA NETTOBELOPP (KSEK)	KÖP	SÄLJ
Ericsson	114 445	-
Handelsbanken	94 002	-
Skandia	92 037	-
Nordea	-	66 679
Pharmacia Corporation	-	65 652
SKF	-	54 444
ABB	-	51 208
Sandvik	-	49 908
Autoliv ffd 020121	49 671	-
Gränges	47 960	-

STÖRSTA KÖP	KSEK
Ericsson	425 805
Nokia	280 009
Skandia	245 010
Handelsbanken	163 583
Hennes & Mauritz	161 384
Telia	158 265
SEB	146 927
Nordea	125 256
Volvo	108 890
Stora Enso	104 482

STÖRSTA FÖRSÄLJNING	KSEK
Ericsson	306 179
Nokia	280 346
Nordea	191 935
Telia	153 281
Skandia	152 973
SEB	150 101
Sandvik	135 088
Volvo	126 477
Hennes & Mauritz	118 014
ABB	103 308

	UTDELNING KR/ANDEL SEK	ANDELS- VÄRDE KSEK	ANTAL ANDELAR	FOND- FÖRMÖGENHET KSEK
981231	0,00	111,91	4 166 835	406 306
991231	0,08	210,13	8 518 500	1 789 966
001231	1,09	184,08	13 464 467	2 478 570
011231	1,68	163,05	14 011 372	2 284 621

NOT I VÄRDEPAPPER	ANTAL	KURS	MARKN.- VÄRDE (KSEK)	ANSKAFVN- VÄRDE (KSEK)	FOND- VIKT %	INDEX VIKT*
FINANS			4 06 683	4 66 283	17,79	25,45
Kinnevik B	370 000	166,00	61 420	76 303	2,69	
Nordea	900 000	55,50	49 950	47 358	2,18	
OM	235 000	138,00	32 430	51 457	1,41	
SEB A	475 000	95,50	45 363	40 139	1,99	
Handelsbanken A	580 000	154,00	89 320	88 858	3,91	
Skandia	1 500 000	76,00	114 000	148 147	4,99	
Wihlborg Fastigheter	1 000 000	14,20	14 200	14 021	0,62	
HÄLSOVÄRD			157 475	124 491	6,90	10,49
Gambro A	640 000	65,50	41 920	43 068	1,84	
Gambro B	160 000	66,00	10 560	11 400	0,46	
Getinge B	200 000	172,00	34 400	22 095	1,51	
Karo Bio	191 000	355,00	67 805	44 328	2,97	
Vitrolife	90 000	31,00	2 790	3 600	0,12	
INDUSTRI			429 617	387 327	18,83	15,39
ABB	200 000	101,00	20 200	16 496	0,89	

ACSC	229 000	48,00	10 992	9 697	0,48
Assa Abloy B	280 000	151,00	42 280	34 496	1,86
Atlas Copco A	45 000	234,50	10 553	8 972	0,46
Atlas Copco B	50 000	220,50	11 025	8 563	0,48
Haldex	400 000	87,00	34 800	36 040	1,53
JM	252 200	220,00	55 484	52 166	2,43
Ncfab B	95 900	114,00	10 933	6 804	0,48
Saab B	350 000	99,50	34 825	28 291	1,52
Sandvik	100 000	224,50	22 450	20 242	0,99
Scania köpoption feb 02, 170	1 000	24,00	2 400	1 363	0,10
Scania säljoption feb 02, 160	-1 000	0,40	-40	-403	0,00
Skanska B	200 000	68,50	13 700	19 014	0,59
SKF B	200 000	206,00	41 200	32 387	1,81
Trelleborg B	350 000	80,50	28 175	26 658	1,24
Volvo B	515 000	176,00	90 640	86 541	3,97

IT					
		84 033	129 340	3,67	1,4
C Technologies	150 000	36,50	5 475	19 180	0,23
Enlight B	360 000	1,66	597	29 289	0,02
IBS B	1 583 000	17,00	26 911	31 274	1,17
Intentia B	350 000	64,00	22 400	21 485	0,99
Micronic Laser Systems	150 000	191,00	28 650	28 112	1,26

KONSUMENTVAROR					
		294 570	261 105	12,90	10,4
Autoliv Inc SDB	225 000	210,00	47 250	41 190	2,07
Electrolux B	370 000	156,50	57 905	51 297	2,54
Hennes & Mauritz B	820 000	217,00	177 940	157 009	7,79
JC B	225 000	51,00	11 475	11 609	0,50

MEDIA OCH UNDERHÅLLNING					
		37 262	45 226	1,63	0,4
Metro International A	69 240	36,00	2 495	1 481	0,10
Metro International B	274 560	42,50	11 669	16 927	0,52
MTG B	100 000	231,00	23 100	26 818	1,01

RÅVAROR					
		250 980	213 712	11,01	6,4
Boliden	650 000	43,50	28 275	26 219	1,24
Höganäs B	200 000	163,50	32 700	31 661	1,44
Rottmecos	2 000 000	9,85	19 700	17 627	0,86
SCA B	300 000	287,00	86 100	61 048	3,77
SSAB A	562 000	102,50	57 605	52 682	2,53
Stora Enso R	200 000	133,00	26 600	24 475	1,17

TELEKOMMUNIKATION					
		509 770	686 728	22,30	25,4

Axis	500 000	25,00	12 500	19 323	0,54
Dynarc	800 000	0,90	720	35 884	0,03
Ericsson B	3 800 000	57,00	216 600	272 368	9,49
Europolitan	200 000	70,00	14 000	11 320	0,62
Gloalnet B	1 599 900	0,60	960	17 648	0,04
LGP Telecom Holding	135 000	77,50	10 462	16 553	0,45
Nokia SDB A	230 000	267,00	61 410	56 921	2,69
Skanditek Industri- förvaltning	1 349 000	27,40	36 963	61 541	1,61
Switchcore	300 000	12,60	3 780	5 398	0,16
Tele2 B	250 000	378,00	94 500	94 147	4,15
Telia	1 000 000	46,70	46 700	49 723	2,04
Thalamus Networks	100 000	18,00	1 800	12 518	0,07
Utfors B	500 000	15,00	7 500	33 384	0,33
Utfors Teckningsrätter	500 000	3,75	1 875	0	0,08

TJÄNSTER					
		4 244	0	0,18	3
Transcom Worldwide S.A.A	105 000	13,50	1 417	0	0,06
Transcom Worldwide S.A.B	195 000	14,50	2 827	0	0,12

RÄNTEBÄRANDE NOM BELOPP KSEK KURS%	49 888	49 820	2,18	0,00	
Övriga					
Autoliv ffd 020121	50 000	99,77	49 888	49 820	2,18
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER	2 224 522	2 364 032	97,39		
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER	21 604	62 636	0,92	0,00	
Alligator	28 000	3,20	90	115	0,00
Clavister	678 950	15,20	10 320	12 525	0,45
Excsoft B	200 000	8,00	1 600	7 045	0,07
Fusio B	3 000	1 423,15	4 269	6 410	0,18
Gomint	41 993	55,00	2 310	11 634	0,10
Iquity Inc. SDB	708 000	0,43	304	12 901	0,01
Iquity Systems	708 000	0,43	304	2 124	0,01
Iquity Systems Inc. förlagslån	2 124	100%	2 124	2 124	0,09
Satsafe	283 000	1,00	283	7 758	0,01
SUMMA VÄRDEPAPPER	2 246 126	2 426 668	98,31		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER	38 495		1,69		
FONDFÖRMÖGENHET	2 284 621		100,00		

*Baserat på AFGX

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING	31 december	31 december
KSEK	2001	2000
TILLGÅNGAR	-	-
Finansiella instrument Not 1	2 246 529	2 380 116
Bank och övriga likvida medel	47 720	109 540
Kortfristiga fordringar	19 719	6 862
SUMMA TILLGÅNGAR	2 313 968	2 496 518
SKULDER		
Finansiella instrument, NOT 1	402	7 575
Övriga kortfristiga skulder	28 945	10 373
SUMMA SKULDER	29 347	17 948
FONDFÖRMÖGENHET, NOT 2	2 284 621	2 478 570
Ställda panter för handel med optioner och terminer	0	17 791
RESULTATRÄKNING	31 december	31 december
KSEK	2001	2000
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-278 282	-528 745
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	627	1
Ränteutgifter	3 793	3 711
Utdelningar	37 628	34 234
Övriga intäkter	127	412
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	-236 107	-490 387
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	33 793	40 610
Ersättning till förvaringsinstitutet	692	791
Ersättning till tillsynsmyndighet	54	31
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	2	2
SUMMA KOSTNADER	34 541	41 434
ÅRETS RESULTAT	-270 648	-531 821

SPECIFIKATIONER AV VÄRDEFÖRÄNDRING

	010101-011231	000101-001231
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	201 530	485 095
Realisationsförluster	552 343	215 463
Orealiserade vinster/förluster	72 531	-798 377
SUMMA	-278 282	-528 745

Ränterelaterade finansiella instrument

Realisationsvinster	559	1
Orealiserade vinster/förluster	68	0
SUMMA	627	1

SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING

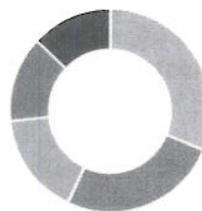
	-277 655	-528 744
--	----------	----------

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

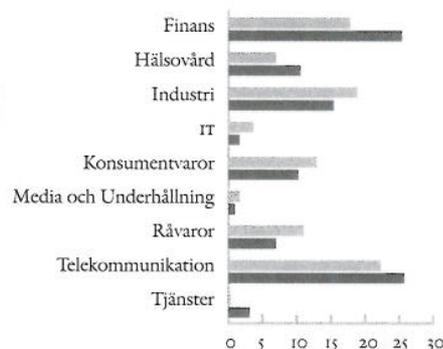
	2001	2000
Fondförmögenhet vid årets början	2 478 570	1 789 966
Andelsutgivning	373 495	1 813 996
Andelsinlösen	-273 506	-582 795
Årets resultat enligt resultaträkning	-270 648	-531 821
Lämnad utdelning	-23 290	-10 776
Fondförmögenhet vid årets slut	2 284 621	2 478 570

STÖRSTA INNEHAV

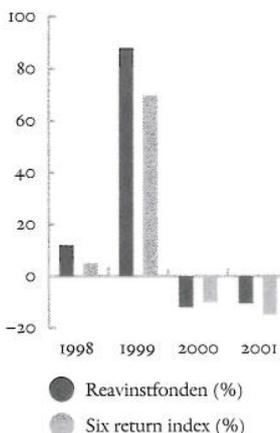


- Ericsson
- Hennes & Mauritz
- Skandia
- Tele2
- Volvo

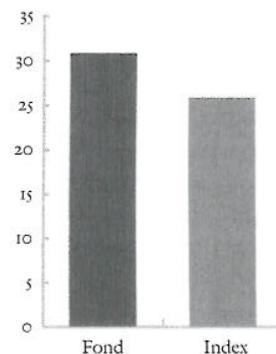
BRANSCHFÖRDELNING



KURSVÄRDEKLING ÅRSVIS



RISK



Trygghetsfonden

Fondandelsvärdet föll under året med 4 procent och fondens jämförelseindex med 10 procent. Sedan starten den 16 februari 1998 har Trygghetsfonden stigit med 55 procent och jämförelseindex med 31 procent.



FÖRVALTARE MIKAEL HANELL

Förvaltare	Mikael Hanell
Fonden startade	1998-02-16
Startkurs	100 KR
Andelskurs	152,17 KR
Fondens utveckling	-3,65%
Six Return Index 75% och SSVX 25%	-10,05%
Six Portfolio Return Index 75% och SSVX 25%	-7,58%
AFGX 75% och SSVX 25%	-11,34%
Fondens risk	24,1 %
Risk för jämförelseindex	20,7 %
Förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0%
Inlösenavgift 1% vid inlösen inom 30 dagar	0%
Duration	2,38 år
Ränterisk vid 1% ränteförändring	1 900 TKR
Omsättningshastighet	1,53 GGR
Transaktionskostnad	1 776 TKR 0,12%
TKA	1,91%
Antal andelsägare	12 277
Fondförmögenhet	464 225 TKR

PLACERINGSINRIKTNING

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

MARKNADSUTVECKLING

Six Return Index föll med 14,84 procent under det gångna året. Affärsvärldens generalindex slutade med en nedgång på 16,67 procent. Det var stora svängningar under det gångna året, såväl för totalindex som för olika branschindex. Nedrevideringar av konjunkturprognoserna har kommit upprepade gånger under året. Vinstvarningarna har duggat tätt med prognosnedskrivningar och ändrade rekommendationer som följd.

BRANSCHUTVECKLING

Vinnarbransch blev konsumentvaror med en uppgång på drygt 43 procent. Det var Hennes & Mauritz som var vinnare i sektorn. Kraft, råvaror och skog var branscher som också steg mycket. Kraft steg med 39 procent, råvaror med 33 procent och skog med 32 procent. Fastigheter, hälsa och sjukvård slutade något på minus men gick bättre än index. De stora förlorarna blev IT och Internetkonsulter med minus 61 procent, telekommunikation som slutade på minus 39 procent och programvaruleverantörer på minus 42 procent. Även bank- och försäkringssektorn slutade sämre än index med

minus 23 procent, där Skandias stora nedgång är en delförklaring.

FONDUTVECKLING

Trygghetsfondens andelsvärde sjönk med 3,65 procent under året, Six Return Index/SSVX med 10,05 procent, Affärsvärldens generalindex/SSVX med 11,34 procent, samt Six Portfolio Return Index /SSVX med 7,58 procent. Sedan fondens start i februari 1998 har andelsvärdet ökat med 55,33 procent medan fondens jämförelseindex ökat med 30,88 procent. Av fondens större innehav utvecklades SKF, SCA samt Hennes & Mauritz bättre än marknaden medan Skandia, Ericsson, Nokia och OM utvecklades sämre. Andra bolag som bidragit positivt till fondens avkastning relativt index är Getinge, Haldex, Rottneros samt Saab.

Riskenivån i fonden mätt som totalrisk, det vill säga standardavvikelsen i månadsavkastningarna, var 24,1 procent, vilket skall jämföras med motsvarande totalrisk för Six Return Index, som var 20,7 procent.

FÖRÄNDRINGAR I PORTFÖLJEN

Fonden har inte gjort några större förändringar i branschvikterna och ligger kvar med en mindre övervikt inom tillväxtaktier, med fokus på telekombolag och operatörer. Inom branscher som skog, stål och verkstad det vill säga cykliska sektorer har fonden övervikt med fokus på en del mindre bolag, här kan nämnas Rottneros, Boliden, Haldex samt Höganäs. Bolag som Sandvik och Atlas Copco har fonden någon undervikt i. Fondens exponering inom bank och försäkring har ökat något med fokus på Skandia och Handelsbanken. Totalt sett är fonden

underviktad i sektorn. Fonden har undervikt inom läkemedelssektorn där vi saknar innehav som AstraZeneca och Pharmacia Corporation, bolag som inte passar in i vårt konjunkturscenario.

Fonden har som en del av sin strategi att arbeta aktivt med innehaven i modellportföljen. Det är mot bakgrund av detta man skall se att de största köpen och försäljningarna sammanfaller i många bolag. Vi tror att Ericssons framtid inom systemsidan ser positiv ut. Bolaget kan tillsammans med Sony också skapa möjligheter för mobiltelefonenheten att bli framgångsrik igen. Därför har vi gjort större köp i bolaget under året. I takt med att aktiekursen gått ned under året har vi passat på att köpa fler aktier.

MODELLPORTFÖLJEN

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

PORTFÖLJENS UTSEENDE

Vi gjorde bedömningen att den redan hårt pressade telekomsektorn skulle återhämta sig under året men marknaden har tolkat signalerna från företagen fortsatt negativt. Utbyggnaden av den tredje generationens mobila system har förskjutits och detta har skapat press på mobiltelefonstillverkare, operatörer och underleverantörer till hela telekomindustrin. Vi har undervikt inom telekomsektorn, eftersom Ericsson har en vikt på cirka 17 procent på börsen och fonden inte får äga mer än 10 procent. Vi har innehav i Nokia, men det uppväger inte undervikten i Ericsson. Bland teleoperatörer har vi haft övervikt i Tele2 och Europo-

litan medan vi varit underviktade i Telia som vi tycker är för högt värderat.

Fonden har övervikt inom de mer konjunktürkänsliga sektorerna verkstad, råvaror och skog, sektorer som utvecklades bra under året. Undervikten i läkemedelssektorn har inte varit optimal då branschen utvecklades bättre än index under året. Sektorn har uppfattats som defensiv av placerare som velat undvika risk. Vi anser att många läkemedelsbolag är för högt värderade och fonden har fokuserat mer på bioteknik och medicinsk teknik.

Vid årsskiftet är modellportföljen överviktad i industrisektorn. I skogen har vi också en övervikt då vi tror att det är konjunktürkänsliga sektorer som kommer att vara vinnare när konjunkturen börjar ta fart igen. Vi är fortfarande underviktade i defensiva branscher som läkemedel och även något i bank och försäkring då vi tror att dessa kommer att utvecklas sämre.

FONDENS FRAMTIDSSTRATEGI

De flesta bedömare spår att konjunkturen vänder upp under senare delen av 2002. Marknaden har tagit sikte på en vändning i företagsvinsterna någon gång under detta år. Den kraftiga räntestimulansen och bristen på alternativa placeringar gör att institutionella placerare tycks föredra aktier före räntebärande placeringar.

Helårsrapporterna som kommer under de första månaderna 2002 kommer sannolikt att vara ganska magra, men marknaden har i stort sett diskonterat detta och kommer istället att fokusera på signaler beträffande framtida efterfrågan.

Vi tror att det är för tidigt att blåsa faran över helt och hållet. Vi behöver mera statistik och siffror på att konjunkturen vänt. Därför kommer våren säkert uppvisa en stor osäkerhet med till en början dåliga helårsrapporter. Marknaden kommer att försöka tolka kommentarer från företagen och konjunkturbedömare om när de ser förbättringar av efterfrågan.

Vår bedömning är att vi kommer att få se en bra börs totalt sett under 2002 med en försiktig inledning och ett bättre andra halvår.

Mycket talar för en fortsatt övervikt i konjunktürkänsliga aktier som i denna fas av konjunkturen brukar ge god avkastning. Räntekänsliga aktier inom tillväxtbranscherna telekom, teknologi och media bör också vara gynnade av räntesänkningarna även om investeringarna inom dessa sektorer varit alltför höga de senaste åren, vilket sätter press på lönsamheten ännu en tid.

På räntesidan tror vi att den globala avmattningen visar sig vara segdragen och kraftigare än väntat. De inflationstendenser vi sett det senaste halvåret kommer sannolikt att mattas av då bland annat råvarupri- serna fallit väsentligt. En kronförstärkning kommer också att bidra till lägre inflationsförväntningar.

I takt med en ökad opinion för ett EMU-inträde kommer sannolikt skillnaden mellan svenska räntor och euronräntor att minska. Rörelserna på räntemarknaden kommer sannolikt att vara små under det närmaste halvåret. Vi kommer därför att ha en medellång snittlöptid i fonden med fokus på just företagsobligationer.

HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

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

UTDELNING

Fonden lämnar utdelning med avstämningsdag 2002-06-11 och utbetalning 2002-06-17.

TRYGGHETSFONDEN

STÖRSTA NETTOBELOPP (KSEK)	KÖP	SÄLJ
Handelsbanken	25 212	-
Ericsson	22 788	-
Nordea	-	17 879
Föreningsparbanken	15 940	-
Astra Zeneca	-	14 972
Karo Bio	13 253	-
Sandvik	-	11 083
Pharmacia Corporation	-	9 205
Swedish Match	-	8 084
Skanska	7 572	-

STÖRSTA KÖP	KSEK
Ericsson	97 928
Skandia	49 141
Nokia	47 770
Hennes & Mauritz	37 419
SEB	36 206
Handelsbanken	35 153
Netcom	34 838
Telia	32 459
Föreningsparbanken	23 588
Europolitan	23 167

STÖRSTA FÖRSÄLJNING	KSEK
Ericsson	75 140
Nokia	52 247
Skandia	44 777
SEB	39 909
Netcom	39 401
Telia	32 047
Hennes & Mauritz	31 408
Nordea	30 251
Sandvik	25 272
Europolitan	22 220

	UTDELNING KR/ANDEL SEK	ANDELS- VÄRDE KSEK	ANTAL ANDELAR	FOND- FÖRMÖGENHET KSEK
981231	0,00	107,41	996 097	106 988
991231	0,30	173,23	2 099 806	363 749
001231	0,66	160,32	3 005 195	481 805
011231	2,33	152,17	3 050 788	464 225

NOT I VÄRDEPAPPER	ANTAL	KURS	MARKNADS- VÄRDE (KSEK)	ANSKAFFN- VÄRDE (KSEK)	FOND- VIKT %	INDEX- VIKT* %
FINANS			78 758	80 602	16,97	25,45

Föreningsparbanken	135 000	130,00	17 550	16 170	3,78	
Handelsbanken A	165 000	154,00	25 410	24 965	5,47	
Kinnevik B	80 000	166,00	13 280	15 562	2,86	
OM	55 000	138,00	7 590	8 696	1,64	
SEB A	25 000	95,50	2 388	1 921	0,52	
Skandia	165 000	76,00	12 540	13 288	2,70	

HÄLSOVÄRD					
Gambro A	50 000	65,50	3 275	3 605	0,71
Gambro B	90 000	66,00	5 940	6 164	1,28
Getinge B	35 000	172,00	6 020	3 807	1,30
Karo Bio	41 000	355,00	14 555	13 269	3,13

INDUSTRI					
ABB	30 000	101,00	3 030	2 943	0,65
Atlas Copco A	25 000	234,50	5 862	4 848	1,26
Haldex	70 000	87,00	6 090	6 836	1,31
JM	15 000	220,00	3 300	2 537	0,71
Saab B	75 000	99,50	7 463	5 930	1,62

Sandvik	12 000	224,50	2 694	2 541	0,58
Scania köpoption feb 02, 170	250	24,00	600	348	0,13
Scania säljoption feb 02 160	- 250	0,40	- 10	- 97	0,00
Skanska B	65 000	68,50	4 452	5 644	0,96
SKF B	30 000	206,00	6 180	4 459	1,33
Trelleborg B	70 000	80,50	5 635	5 498	1,21
Volvo B	75 000	176,00	13 200	12 703	2,84

IT			12 670	12 485	2,72
IBS B	220 000	17,00	3 740	3 468	0,80
Intentia B	50 000	64,00	3 200	3 055	0,69
Micronic Laser Systems	30 000	191,00	5 730	5 962	1,23

KONSUMENTVAROR			54 530	50 021	11,74
Autoliv Inc SDB	10 000	210,00	2 100	1 869	0,45
Electrolux B	70 000	156,50	10 955	9 801	2,36
Hennes & Mauritz B	150 000	217,00	32 550	29 318	7,01
JC B	175 000	51,00	8 925	9 033	1,92

MEDIA OCH UNDERHÅLLNING			6 081	9 108	1,32
Metro International A	3 000	36,00	108	0	0,02
Metro International B	59 000	42,50	2 508	5 178	0,55
MTG B	15 000	231,00	3 465	3 930	0,75

RÅVAROR			44 459	36 935	9,58
Billerud	65 000	71,00	4 615	3 206	0,99
Boliden	100 000	43,50	4 350	4 008	0,94
Höganäs B	35 000	163,50	5 722	5 745	1,23
Rottneros	250 000	9,85	2 462	2 387	0,53
SCA A	55 000	287,00	15 785	12 000	3,40
SSAB A	80 000	102,50	8 200	6 551	1,77
Stora Enso R	25 000	133,00	3 325	3 038	0,72

TELEKOMMUNIKATION			80 714	87 703	17,40
Ericsson B	775 000	57,00	44 175	49 035	9,52
Europolitan	53 100	70,00	3 717	3 586	0,81
Nokia SDB A	25 000	267,00	6 675	6 469	1,44
Tele2 B	40 000	378,00	15 120	14 245	3,26
Telia	200 000	46,70	9 340	10 032	2,01
Utfors B	90 000	15,00	1 350	4 336	0,29
Utfors TR	90 000	3,75	337	0	0,07

TJÄNSTER			1 973	931	0,41
Eniro	10 000	75,00	750	745	0,16
Transcom Worldwide S.A.A	37 384	13,50	505	140	0,10
Transcom Worldwide S.A.B	49 530	14,50	718	46	0,15

ÖVRIGA			3 787	6 495	0,82
Bedminster B	4 734 000	0,80	3 787	6 495	0,82

RÄNTEBÄRANDE	NOM BELOPP TKR	KURS %	82 461	81 956	17,76
--------------	----------------	--------	--------	--------	-------

BOSTADSIINSTITUT					
SBAB FRN, ffd 021012	7 000	100,00	7 000	7 017	1,51
Stadshypotek lån 1563, ffd 050615	10 000	102,39	10 240	10 111	2,21

ÖVRIGA					
Atlas Copco lån 101, ffd 040813	15 000	102,76	15 415	15 180	3,32
General Electric ffd 031106	10 000	100,90	10 090	9 988	2,17
General Motors ffd 031126	5 000	99,73	4 987	5 000	1,08
Kungsleden lån 1, ffd 030714	3 000	103,94	3 118	3 122	0,67
Kungsleden lån 2, ffd 050714	8 000	107,52	8 602	8 517	1,85
SSAB lån 110, ffd 031017	5 000	100,67	5 034	4 998	1,08
Stora Enso 6,25%, ffd 060317	18 000	99,86	17 975	18 023	3,87
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			453 719	447 271	97,74

EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER	2 219	6 649	0,47	0,00	
Fusio	1 125	1 423,15	1 601	2 404	0,35
Iquity Inc. SDB	160 000	0,43	69	3 285	0,01
Iquity Systems	160 000	0,43	69	480	0,01
Iquity Systems					
Inc. förlagslån	480 000	100%	480	480	0,10
SUMMA VÄRDEPAPPER	455 938	453 920	98,21		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER	8 287		1,79		
FONDFÖRMÖGENHET	464 225		100,00		

*Baserat på AFGX

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING	31 december	31 december
KSEK	2001	2000
TILLGÅNGAR	-	-
Finansiella instrument NOT 1	456 036	470 036
Bank och övriga likvida medel	4 480	8 602
Kortfristiga fordringar	4 636	7 369
Summa tillgångar	465 152	486 007
SKULDER		
Finansiella instrument	97	0
Övriga kortfristiga skulder	830	4 202
SUMMA SKULDER	927	4 202
FONDFÖRMÖGENHET, NOT 2	464 225	481 805

Ställda panten för handel med optioner och terminer 0 0

RESULTATRÄKNING	31 december	31 december
KSEK	2001	2000
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-22 658	-68 174
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-1 285	-345
Ränteintäkter	5 143	7 524
Utdelningar	6 712	5 296
Övriga intäkter	1	42
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	-12 087	-55 657

KOSTNADER

Ersättning till fondbolaget	6 823	7 793
Ersättning till förvaringsinstitutet	256	256
Ersättning till tillsynsmyndighet	11	6
Övriga kostnader	0	5
SUMMA KOSTNADER	7 090	8 060
ÅRETS RESULTAT	-19 177	-63 717

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING

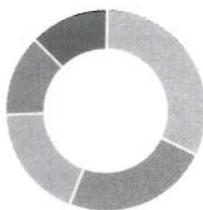
	010101-011231	000101-001231
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	34 625	134 244
Realisationsförluster	118 885	58 604
Orealiserade vinster/förluster	61 602	-143 814
SUMMA	-22 658	-68 174

Ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	68	175
Realisationsförluster	567	2 518
Orealiserade vinster/förluster	-786	1 998
SUMMA	-1 285	-345
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING	-23 943	-68 519

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

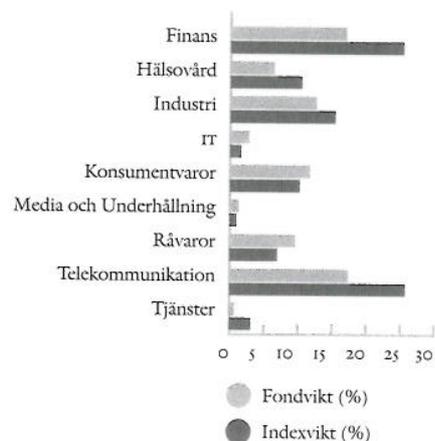
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2001	2000
Fondförmögenhet vid årets början	481 805	363 749
Andelsutgivning	78 503	258 993
Andelsinlösen	-69 839	-75 621
Årets resultat enligt resultaträkning	-19 177	-63 717
Lämnad utdelning	-7 067	-1 599
Fondförmögenhet vid årets slut	464 225	481 805

STÖRSTA INNEHAV

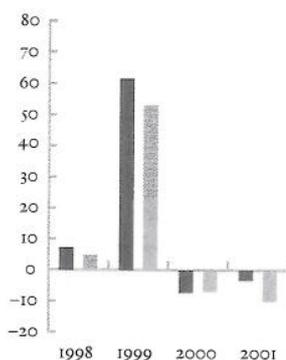


- Ericsson
- Hennes & Mauritz
- Handelsbanken
- Stora Enso
- FöreningsSparbanken

BRANSCHFÖRDELNING

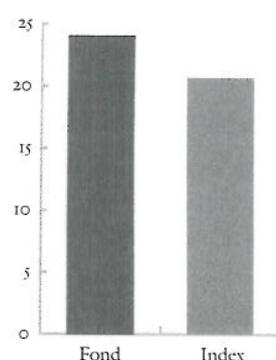


KURSVÄRDEKLING ÅRSVIS



- Trygghetsfonden (%)
- Six Return Index 75% och ssvx 25% i %

RISK



Europafonden

Europafonden hade en negativ utveckling 2001. Fondandelsvärdet sjönk med drygt 14 procent, eller ungefär lika mycket som jämförelseindexet Dow Jones Stoxx 50. Sedan starten den 1 februari 1999 har Europafonden stigit med 11 procent vilket är lika med jämförelseindexet Stoxx 50 men bättre än det breda Europaindexet Dow Jones Stoxx Europe som sedan Europafondens start har stigit med cirka 9 procent.



FÖRVALTARE JÖRGEN VRENNING

Förvaltare	Jörgen Vrenning
Fonden startade	1999-02-01
Startkurs	100 KR
Andelskurs	110,94 KR
Fondens utveckling	-14,20%
Dow Stoxx 50	-13,56%
Stoxx Europe	-11,70%
Fondens risk	20,0%
Risk för Dow Stoxx 50	13,1%
Förvaltningsavgift	1,4%
Försäljningsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
1% vid inlösen inom 30 dagar	
Omsättningshastighet	6,23 GGR
Transaktionskostnad	7 246 TKR 0,20%
TKA	4,37%
Antal andelsägare	8 347
Fondförmögenhet	271 802 TKR

PLACERINGSINRIKTNING

Fonden koncentrerar cirka 80 procent av portföljen till de 50 största bolagen i Europa. Detta ger en god spridning på olika marknader och branscher. De övriga cirka 20 procenten av portföljen förvaltas aktivt med hög omsättningshastighet. Syftet är att skapa en meravkastning jämfört med jämförelseindexet Dow Jones Stoxx 50 omräknat till svenska kronor.

MARKNADSUTVECKLING

Stoxx 50 hade under 2001 en nedgång på 13,56 procent räknat i SEK. Stoxx Europe, det bredare europeiska indexet, minskade med 11,7 procent. Europa utvecklades därmed negativt för andra året i rad.

BRANSCHUTVECKLING

I Europa fanns "vinnarna" inom råvaror (+13 procent), detaljhandel (+1) och bilar och konsumentvaror (0). Sämst utvecklades teknologi (-43), försäkring (-30), telekommunikation (-30) och industri (-30).

FONDUTVECKLING

Europafonden sjönk med 14,20 procent under året. Risknivån i fonden mätt som totalrisk, det vill säga standardavvikelsen i månadsavkastningarna, var 20,0 procent, vilket skall jämföras med motsvarande totalrisk för Stoxx 50, som var 13,1 procent.

FÖRÄNDRINGAR I PORTFÖLJEN

Fonden har förändrat sina branschvikter ett flertal gånger under året. Under årets första

kvartal låg fonden något överinvesterad i tillväxtaktier. Under våren justerades sektorn ned till förmån för en ökad andel i energi- och råvarubaserade företag. Fonden ökade därefter åter sin vikt i tillväxtaktier och senare i cykliska aktier som fallit orimligt mycket. Omviktningen till främst teleoperatörer gav ett negativt resultat jämfört med indexutvecklingen till att börja med. Senare under hösten bidrog denna strategi däremot positivt till fondens återhämtning gentemot jämförelseindex.

De största nettoköpen av aktier under året har skett i JOT Automation, Tomra Systems, Sonera och Bang och Olufsen, medan de största nettoförsäljningarna utgjordes av Ericsson, Adidas Salomon, TDC och Prosafe.

MODELLPORTFÖLJEN

Modellportföljen används i förvaltningen av fonden. Förutom en bas i portföljen som motsvarar cirka 80 procent av aktieindexet Dow Jones Europe 50 används för övriga portföljinnehav en top-down-analys, vilket innebär att man börjar uppifrån och bestämmer sig för hur konjunkturen och andra faktorer utvecklas. Utifrån detta väljs sedan branscher och därefter de aktier som skall köpas. Samtidigt använder vi en bottom-up-strategi, där vi väljer ut aktier som anses vara undervärderade, oavsett vilken bransch de finns i.

PORTFÖLJENS UTSEENDE

Fonden hade vid årsskiftet en övervikt i telekomoperatörer. Andra branscher där fonden

har en position som överstiger index är bank, finans och försäkring samt industri, råvaror och energi. Undervikter i förhållande till index fanns i sektorerna konsumtionsvaror, hälsa och sjukvård, media, och allmännyttigheter. De största innehaven fanns i BP, Glaxosmithkline, Millicom och KPN.

FONDENS FRAMTIDSSTRATEGI

Den amerikanska centralbanken fortsätter att stimulera konjunkturen med räntesänkningar. Vid elva tillfällen har räntan sänkts i USA. Mycket talar för en fortsatt övervikt i konjunktorkänsliga aktier som i denna fas av konjunkturen brukar ge god avkastning. Räntekänsliga aktier inom tillväxtbranscherna telekom, teknologi och media bör också gynnas av räntesänkningarna även om investeringarna inom dessa sektorer varit allt för höga de senaste åren. Detta sätter press på lönsamheten ännu en tid. Däremot blir utvecklingen troligen sämre i läkemedelsbranschen i början av året. Banker missgynnas också av den svagare konjunkturen. Utländska företag kommer med stor sannolikhet att fortsätta köpa svenska företag.

Sammantaget ser vi en stigande börs under 2002. Fonden kommer att fortsätta arbeta aktivt för att skapa mervärde i portföljen till en begränsad risk. Omsättnings-hastigheten i fonden kommer dock att minska 2002. Den lägre omsättnings-hastigheten under 2002 förklaras av en delvis förändrad strategi som innebär att sektorvalen kommer att få en större betydelse i fonden. Detta får rent konkret den effekten att färre köp och försäljningar behöver göras i fonden eftersom de rent strategiska bytena mellan olika branscher kommer att ske mer sällan. Fokuseringen på branscher i förvaltningen avses leda till en ytterligare förbättrad utveckling jämfört med Europaindexet Dow Jones Stoxx 50. Risktagandet begränsas liksom tidigare med hjälp av det stora antalet aktier i portföljen vilket bedöms skapa en bra relation mellan avkastning och risk.

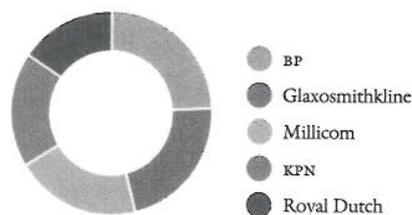
HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med optioner och terminer för att effektivisera sin förvaltning och öka fondens avkastning samt för att skydda fondens tillgångar mot kursförluster. Handel med så kallade warrants har förekommit i liten omfattning. Däremot har ingen handel med optioner och terminer skett. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

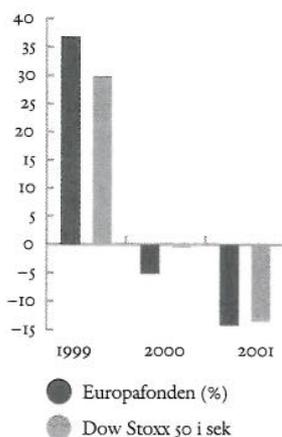
UTDELNING

Fonden lämnar utdelning med avstämningsdag 2002-06-10 och utbetalning 2002-06-14.

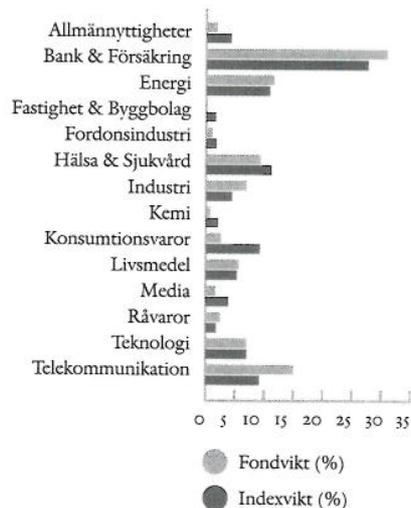
STÖRSTA INNEHAV



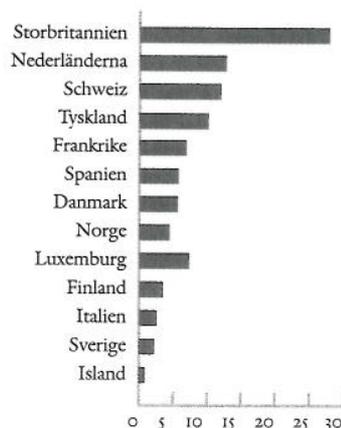
KURSVUTVECKLING ÅRSVIS



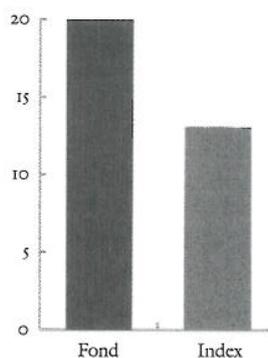
BRANSCHFÖRDELNING



GEOGRAFISK FÖRDELNING



RISK



INDUSTRI				18 819	18 921	6,92	4,43
Kvaerner, Norge	NOK	382 700	8,65	3 918	3 662	1,44	
Securicor, Storbritannien	GBP	150 000	1,17	2 728	2 574	1,00	
Tieto X, Finland	EUR	106 450	4,02	4 031	4 007	1,48	
Tomra, Norge	NOK	80 000	86,00	8 142	8 678	3,00	
KEMI				1 888	1 827	0,69	2,05
Baycr, Tyskland	EUR	5 600	35,80	1 888	1 827	0,69	
KONSUMTIONSVAROR				11 658	10 020	4,29	9,19
Bakkavör, Island	ISK	3 200 000	7,30	2 420	2 229	0,89	
Bang & Olufsen, Danmark	DKK	30 000	195,00	7 409	6 520	2,73	
L'Oréal, Frankrike	EUR	2 400	80,90	1 829	1 271	0,67	
LIVSMEDEL				15 404	13 989	5,65	5,28
Carrefour, Frankrike	EUR	4 550	58,40	2 503	2 730	0,92	
Diageo, Storbritannien	GBP	27 158	7,85	3 299	2 721	1,21	
Nestlé, Schweiz	CHF	3 025	354,00	6 811	5 968	2,50	
Unilever, Nederländerna	EUR	4 500	65,85	2 791	2 570	1,02	
MEDIA				4 634	4 251	1,70	3,85
Vivendi Universal, Frankrike	EUR	8 000	61,50	4 634	4 251	1,70	
RÅVAROR				6 839	6 519	2,52	1,78
Boliden, Sverige	SEK	50 000	43,50	2 175	2 035	0,80	
Groupo Empresarial, Spanien	EUR	34 800	14,23	4 664	4 484	1,72	
TEKNOLOGI				18 961	18 598	7,00	6,99
Adcore, Sverige	SEK	10 000 000	0,39	3 900	3 856	1,44	
Alcatel, Frankrike	EUR	10 000	19,20	1 809	1 649	0,67	
Marconi, Storbritannien	GBP	15 513	0,41	100	1 496	0,04	
Nokia, Finland	EUR	20 000	28,96	5 456	5 128	2,01	
Philips Electronics, Nederländerna	EUR	10 000	33,38	3 144	2 966	1,16	
Siemens, Tyskland	EUR	6 500	74,35	4 552	3 503	1,68	
TELEKOMMUNIKATION				40 865	60 502	15,04	9,18
BT, Storbritannien	EUR	70 000	2,53	2 741	3 660	1,01	
Deutsche Telekom, Tyskland	EUR	19 000	19,30	3 454	4 676	1,27	
KPN, Nederländerna	EUR	195 306	5,71	10 504	8 931	3,87	
Millicom Intl Cellular, Luxemburg	USD	90 000	12,15	11 664	28 235	4,29	
Telecom Italia, Italien	EUR	18 900	9,60	1 709	1 893	0,63	
Telefónica, Spanien	EUR	33 010	15,03	4 673	4 495	1,72	
Vodafone Airtouch, Storbritannien	GBP	220 000	1,79	6 120	6 265	2,25	
Vodafone köpt. jan 02, 280, Storbritannien	GBP	500 000	0,00	0	2 347	0,00	

SUMMA VÄRDEPAPPER	268 117	284 482	98,64
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER	3 685		1,36
FONDFÖRMÖGENHET	271 802		100,00
BALANS- OCH RESULTATRÄKNING			
BALANSRÄKNING	31 december		31 december
KSEK	2001		2000
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument NOT 1	268 117		292 036
Bank och övriga likvida medel	3 445		40 223
Kortfristiga fordringar	5 072		55 456
SUMMA TILLGÅNGAR	276 634		387 715
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	4 832		84 123
SUMMA SKULDER	4 832		84 123
FONDFÖRMÖGENHET, NOT 2	271 802		303 592
Ställda panten för handel med optioner och terminer	0		0
RESULTATRÄKNING	31 december		31 december
KSEK	2001		2000
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdoförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-45 415		-17 301
Räntetäckter	232		472
Utdelningar	5 237		3 195
Valutavinsten och valutaförluster, netto	-330		-101
Övriga intäkter	106		12
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	-40 170		-13 723
KOSTNADER			
Ersättning till fondbolaget	3 904		4 317
Ersättning till förvaringsinstitutet	594		628
Ersättning till tillsynsmyndighet	7		4
Räntekostnader	1		1
Övriga kostnader	36		5
SUMMA KOSTNADER	4 542		4 955
ÅRETS RESULTAT	-44 712		18 678
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	010101-011231		000101- 001231
Aktierelaterade finansiella instrument			
Realisationsvinster	61 603		112 337
Realisationsförluster	120 228		81 517
Operativa vinster/förluster	13 210		-48 121
SUMMA	-45 415		-17 301
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING	-45 415		-17 301
NOT 2 TILL BALANSRÄKNING			
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2001		2000
Fondförmögenhet vid årets början	303 592		237 666
Andelsutgivning	46 561		195 687
Andelsinlösen	-32 452		-111 083
Årets resultat enligt resultaträkning	-44 712		-18 678
Lämnad utdelning	-1 187		0
Fondförmögenhet vid årets slut	271 802		303 592

Avkastningsfonden

Fondandelsvärdet steg under året med 4 procent och fondens jämförelseindex med 4 procent. Sedan starten den 1 februari 1999 har Avkastningsfonden stigit med 11 procent och jämförelseindex med 10 procent.



FÖRVALTARE MIKAEL HANELL

Förvaltare	Mikael Hanell
Fonden startade	1999-02-01
Startkurs	100 KR
Andelskurs	106,30 KR
Fondens utveckling	3,71%
Jämförelseindex	3,57%
Fondens risk	1,1 %
Risk för jämförelseindex	1,7 %
Förvaltningsavgift	0,7%
Försäljningsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Duration	1,49 år
Ränterisk vid 1% ränteförändring	1 000 TKR
Transaktionskostnad	7 TKR 0,00%
TKA	0,74%
Antal andelsägare	754
Fondförmögenhet	70 020 TKR

PLACERINGSINRIKTNING

Avkastningsfonden är en aktivt förvaltd räntefond som placerar på både penning- och obligationsmarknaden. Genom att hela tiden göra omplaceringar och förändringar av den genomsnittliga löptiden försöker förvaltaren öka avkastningen i fonden.

Fondens strategi är att när räntorna väntas stiga, ha en kort återstående löptid i fonden, och när räntorna väntas falla, ha en längre snittlöptid. Den genomsnittliga löptiden kan variera från en dag till upp till tre år. Fondens jämförelseindex är ett vägt index mellan svenska statskuldsväxlar (50 procent) och svenska statsobligationer (50 procent).

MARKNADSUTVECKLING

I likhet med aktiemarknaderna påverkades ränte- och valutamarknaderna under 2001 av den försvagade amerikanska ekonomin, samt av terrordåden den 11 september. Med viss fördröjning påverkas även den övriga globala ekonomin. Sett över året var marknadsrörelserna på räntesidan måttliga, med ett undantag: amerikanska korträntor som vid utgången av året bara var drygt en tredjedel så höga som vid årets inledning.

Ser vi enbart till start- respektive slutkurser på statsobligationer var långräntorna på de flesta marknader i stort sett oförändrade under 2001. Tioårsräntan i USA och Tyskland var i slutet av året endast några få räntepunkter ifrån stängningsnivåerna den sista handelsdagen i december 2000, medan femårsräntan stod 0,5 procentenheter respektive 0,25 procentenheter lägre än tolv månader tidigare.

Svenska fem- och tioåriga statsobligationsräntor steg visserligen cirka 0,5 pro-

centenheter men jämfört med de senaste årens rörelser, 1997 undantaget, var också detta anmärkningsvärt stabilt. Ser vi däremot till utvecklingen under året var rörelserna större.

Fram till halvårsskiftet var rörelserna mycket små med en svag tendens till brantning av avkastningskurvan; tioårsräntan steg ungefär 0,25 procentenheter i USA och i Tyskland. På den svenska marknaden var långränteuppgången mer markerad och skillnaden mot utlandet ökade rejält. Skillnaden mellan den svenska och den tyska tioårsräntan ökade under andra kvartalet från 0 procentenheter till 0,4 procentenheter. En förklaring till den globala pressen uppåt på långräntorna var bland annat kraftigt ökade oljepriser.

SJUNKANDE RÄNTETREND

ANDRA HALVÅRET

Från halvårsskiftet bidrog successivt nedskrivna förväntningar på tillväxten i Europa och Japan/Asien till en sjunkande räntetrend. Detta var en utveckling som dramatiskt förstärktes av terrorattacker i september. Redan före den 11 september hade Fed sänkt korträntan sju gånger, med sammanlagt 3 procentenheter, från 6,5 till 3,5 procent, sedan följde ytterligare fyra sänkningar innan året var slut och styrräntan slutade på 1,75 procent. Denna stimulans saknar motstycke i Fed:s historia.

Minuterna innan New York-börsen öppnade efter sin fyradagarsstängning på grund av terroristattacken, sänktes på nytt styrräntan med 0,5 procentenheter (till 3,0 procent) i vad som skulle visa sig vara en internationellt koordinerad aktion; både svenska Riksbanken och ECB

sänkte sina respektive reporäntor från 4,25 till 3,75 procent inom loppet av några timmar.

Riksbanken tillhörde faktiskt de fåtal centralbanker som under 2001 höjde sin styrränta (25 punkter till 4,25 den 5 juli). ECB som inledde sin räntesänkingscykel sent, i mitten av maj, fortsatte i vad många uppfattade som alltför långsam takt från 4,75 procent ned till 3,25 procent.

Kraftigt ökad oro för störningar i oljesörjningen till följd av eventuellt nya terrordåd eller som ett resultat av USA:s jakt på förövarna innebar att oljepriset rusade över 30 dollar per fat, men inom loppet av en vecka hade riskbilden förändrats och obalansen i utbud och efterfrågan tagit överhand och oljepriset fallit tillbaka under 20 dollar per fat, där det också blev liggande året ut.

NEDÅT FÖR LÅNGRÄNTORNA

Väsentligt lägre oljepris i kombination med drastiskt sänkta tillväxtutsikter skyndade på räntenedgången. Från början av juli fram till början av november föll femårsräntan i USA halvannan procentenhet och i Tyskland liksom i Sverige en procentenhet. Nedgången för de längre räntorna var litet mindre och tioåringarna bottenade cirka 70 räntepunkter lägre. När det amerikanska finansdepartementet i slutet av oktober tillkännagav att man tänkte upphöra med emissioner av den 30-åriga statsobligationen åstadkom det den sista skjutsen nedåt för långräntorna.

Vissa befarar att den penningpolitiska stimulansen skall bli allt för kraftig. Detta har skapat en viss inflationsoro som tillsammans med en betydande omallokering från räntemarknaden till aktiemarknaden bidragit till stigande räntor sista kvartalet.

Valutakursutvecklingen under året handlade i allt väsentligt om en fortsatt dollarförstärkning. Kronan tappade drygt 10 procent mot USD, från 9,535 till 10,67. Kronans försvagning mot andra valutor var mindre än mot dollarn, och TWC-index backade från 129 till knappt 137 vilket motsvarar cirka 6 procent.

FONDUTVECKLING

Avkastningsfonden har under året haft en avkastning på 3,71 procent. Avkastningen är bättre jämfört med jämförelseindex som under året steg med 3,57 procent. Sedan fondens start är avkastningen cirka 0,5 procentenheter bättre än för jämförelseindex.

Riskenivån i fonden mätt som totalrisk, det vill säga standardavvikelsen i månadsavkastningarna, var 1,1 procent, vilket skall jämföras med motsvarande totalrisk för jämförelseindex som var 1,7 procent.

FÖRÄNDRINGAR I PORTFÖLJEN

Fonden har under de sista månaderna av året placerat i korta och medellånga obligationer och statskuldsväxlar. Vi har i takt med att ekonomin stannat av ökat snittlöptiden något. Vi tror också att fallande råvarupriser och en starkare krona gör att inflationsförväntningarna blir lägre än vad man tidigare trott. Vi har även placerat i företagsobligationer där ränteskillnaden till statspapper tidvis har varit alldeles för stor. Ränteskillnaden till statspapper har krympt den sista tiden vilket har bidragit positivt till fondens utveckling.

PORTFÖLJENS UTSEENDE

Fonden består till 52 procent av statskuldsväxlar och statsobligationer, till 9 procent av bostadsobligationer och till 33 procent av företagsobligationer. Fondens duration uppgick vid årsskiftet till 1,49 år jämfört med en duration på 2,58 år för jämförelseindex.

FONDENS FRAMTIDSSTRATEGI

Vi tror att den globala avmattningen visar sig segdragen och kraftigare än väntat. De inflationstendenser vi sett det senaste halvåret kommer sannolikt att mattas då bland annat råvarupriserna fallit väsentligt. En kronförstärkning kommer också att bidra till lägre inflationsförväntningar.

I takt med en ökad opinion för ett EMU-inträde kommer skillnaden mellan svenska räntor och euroräntor att minska. Vi tror också att skillnaden i kreditnivåer kommer

att minska ytterligare och att rörelserna på räntemarknaden kommer att vara små under det närmaste halvåret. Vi kommer sannolikt att ha en medellång snittlöptid i fonden.

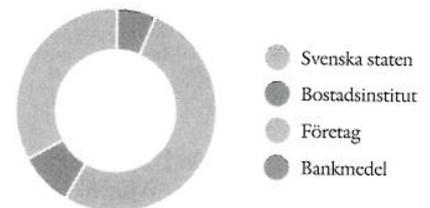
HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

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

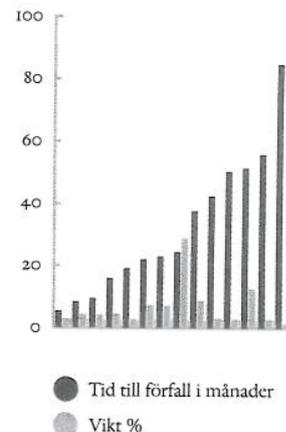
UTDELNING

Fonden lämnar utdelning med avstämningsdag 2002-06-10 och utbetalning 2002-06-14.

STÖRSTA INNEHAV



FÖRFALLOSTRUKTUR



AVKASTNINGSFONDEN

STÖRSTA NETTOBELOPP (KSEK)	KÖP	SÄLJ
Riksobligation lån 1042	20 246	-
Statsskuldväxel, ffd 010919	-	9 009
Atlas Copco lån 101	-	5 139
General Motors ffd 031126	5 000	-
SSAB lån 110	-	4 998

STÖRSTA KÖP	KSEK
Riksobligation lån 1042	24 290
Statsskuldväxel, ffd 011219	19 817
Statsskuldväxel, ffd 020918	16 299
Statsskuldväxel, ffd 011121	11 896
Riksobligation lån 1035	10 360

STÖRSTA FÖRSÄLJNINGAR	KSEK
Statsskuldväxel, ffd 011219	19 944
Statsskuldväxel, ffd 010919	16 947
Statsskuldväxel, ffd 020918	16 495
Statsskuldväxel, ffd 011121	14 992
Statsskuldväxel, ffd 010620	10 969

UTDELNING KR/ANDEL	ANDELS- VÄRDE SEK	ANTAL ANDELAR	FOND- FÖRMÖGENHET KSEK
991231	0,00	101,17	470 091
001231	1,13	105,79	617 914
011231	3,33	106,30	658 681

NOT I VÄRDEPAPPER	NOM BELOPP KSEK	KURS %	MARKNADS- VÄRDE (KSEK)	ANSKAFVN- VÄRDE (KSEK)	FOND VIKT %
-------------------	--------------------	-----------	------------------------------	------------------------------	-------------------

SVENSKA STATEN			36 359	36 570	51,93
Statsskuldväxel, ffd 020619	2 000	98,26	1 965	1 909	2,81
Riksobligation lån 1033, ffd 030503	3 000	107,66	3 230	3 382	4,61
Riksobligation lån 1042, ffd 040115	20 000	100,99	20 199	20 250	28,85
Riksobligation lån 1035, ffd 050209	6 000	103,41	6 205	6 215	8,86
Riksobligation lån 1044, ffd 060420	4 000	94,38	3 775	3 835	5,39
Riksobligation lån 1043, ffd 090128	1 000	98,49	985	979	1,41

BOSTADSINSTITUT			6 055	6 054	8,64
SBAB lån 116, ffd 020918	3 000	101,84	3 055	3 046	4,36
SBAB FRN, ffd 021012	3 000	100,00	3 000	3 008	4,28
ÖVRIGT			23 196	23 196	33,13

General Electric, ffd 031106	5 000	100,90	5 045	4 986	7,21
General Motors, ffd 031126	5 000	99,73	4 987	5 000	7,12
Kungsleden lån 1, ffd 030714	2 000	103,94	2 079	2 081	2,97
Kungsleden lån 2, ffd 050714	2 000	107,52	2 151	2 129	3,07
LME 6,40%, ffd 060822	2 000	97,71	1 954	2 002	2,79
NIB 5,25%, ffd 060420	5 000	99,65	4 985	4 995	7,12
Stora Enso 6,25%, ffd 060317	2 000	99,86	1 997	2 003	2,85

SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			65 610	65 820	93,70
--------------------------------	--	--	--------	--------	-------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			4 410		6,30
-------------------------------	--	--	-------	--	------

FONDFÖRMÖGENHET			70 020		100,00
-----------------	--	--	--------	--	--------

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING KSEK	31 december 2001	31 december 2000
-----------------------	---------------------	---------------------

TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument NOT 1	65 610	62 537
Bank och övriga likvida medel	5 447	4 488
Kortfristiga fordringar	2 552	3 611
Summa tillgångar	73 609	70 636

SKULDER	
Övriga kortfristiga skulder	3 589
Summa skulder	3 589

FONDFÖRMÖGENHET, NOT 2	70 020
------------------------	--------

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

RESULTATRÄKNING KSEK	31 december 2001	31 december 2000
-------------------------	------------------	---------------------

INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING

Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	631
Ränteintäkter	3 027
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	3 658

KOSTNADER

Ersättning till fondbolaget	573
Ersättning till förvaringsinstitutet	24
Ersättning till tillsynsmyndighet	1
SUMMA KOSTNADER	598

ÅRETS RESULTAT	3 060
----------------	-------

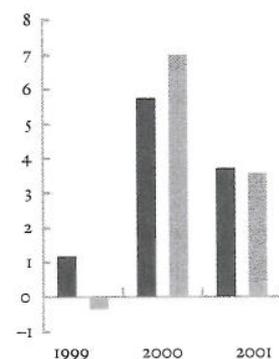
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING 010101-011231 000101-

Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	1 765
Realisationsförluster	108
Orealiserade vinster/förluster	-1 026
SUMMA	631
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING	631

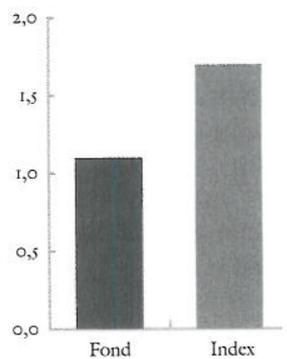
NOT 2 TILL BALANSRÄKNING FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET 2001

Fondförmögenhet vid årets början	65 369
Andelsutgivning	104 559
Andelsinlösen	-100 628
Årets resultat enligt resultaträkning	3 060
Lämnad utdelning	-2 340
Fondförmögenhet vid årets slut	70 020

KURSUUTVECKLING ÅRSVIS



RISK



● Avkastningsfonden (%)
● OBL 50% + SSVX 50%

Redovisningsprinciper

DIN ANDEL AV FONDENS KOSTNADER

På det kontoutdrag du erhöll från oss i slutet av januari 2002 redogjorde vi för din andel av fondens kostnader.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2001 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.

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.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2001-12-28. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste betalkurs eller köpkurs, eller om dessa inte är representativa, till det värde som fondbolaget fastställt på objektiva grunder.

Valutakurserna är ett snitt av köp- och säljkurserna den 28 december 2001.

STYRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

BO PETTERSSON,
Styrelsens ordförande, VD Catella Capital AB

BENGT BLONÉR,
ordförande Sparbanken Gripen

SKATTEREGLER

ANDELSÄGARENS BESKATTNING

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

KONTROLLUPPGIFTER

Catella Fonder lämnar kontrolluppgifter till skattemyndigheten på skattepliktig utdelning, antal andelar samt realisationsvinster och realisationsförluster.

ÄNDRING AV

FONDBESTÄMMELSERNA

Gemensamt för alla fyra fonder är att vi har tagit bort ett lägsta belopp, 500 kronor, vid första insättning i respektive fond. Ändringen gällde från och med 2001-06-05.

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

REVISIONSBERÄTTELSE

Vi har i egenskap av revisorer i Catella Fondförvaltning AB (org nr 556533-6210) granskat årsberättelsen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Catella Reavinstfond,

Catella Trygghetsfond, Catella Europafond och Catella Avkastningsfond för år 2001. Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i ovannämnda fonder för att kunna bedöma om styrelsen handlat i strid mot värdepappersfondlagen eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med värdepappersfondlagen.

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

Stockholm den 15 februari 2002

PricewaterhouseCoopers AB

OLOF HEROLF
Auktoriserad
revisor

GUNNAR ABRAHAMSSON
Auktoriserad revisor
av Finansinspektionen
förordnad revisor

LARS H. BRUZELIUS,
VD BSI AB

GUSTAF SJÖGREN,
Catella Fondförvaltning AB
VD till och med 2001-12-31

VD från och med 2002-01-01 FRANS WEHTJE

Fondförvaltare och administration



MIKAEL HANELL

Född 1962. Ansvarig förvaltare för Trygghetsfonden, Avkastningsfonden och Ikano Svensk Aktiefond. Anställd 1999.
Branschfarenhet: 18 år.
Tidigare anställningar:
OM-gruppen 1994–1999.
1992–1994 fondförvaltare på H&Q Fondförvaltning. 1990–1992 förvaltare på H&Q Kapitalförvaltning. 1983–1990 mäklare på SEB Trading.
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Trygghetsfond, Catella Europafond och Catella Avkastningsfond.

GUSTAF SJÖGREN

Född 1958. Ansvarig förvaltare för Reavinstfonden. Anställd 1997; var med och startade fondbolaget.
Branschfarenhet: 19 år.
Tidigare anställningar:
Handelsbanken Fonder AB 1990–1997. 1985–1990 mäklare på Handelsbanken Markets, 1982–1985 mäklare på Skånska Banken.
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond.

JÖRGEN VRENNING

Född 1957. Analytiker/ansvarig förvaltare för Europafonden. Anställd 1998.
Branschfarenhet: 17 år.
Tidigare anställningar:
Handelsbanken Fonder AB 1990–1998.
1985–1990 som analytiker på bland annat Fides/Carnegie och Handelsbanken.
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Cate Europafond.

Styrelse

BO PETERSSON, styrelsens ordförande, VD Catella Capital AB
BENGT BLONÉR, ordförande Sparbanken Gripen
LARS-ERIK SKJUTARE, VD Sparbanken Finn
BERT-ÅKE ERIKSSON, VD Stena Sessan AB
LARS H. BRUZELIUS, VD BSI AB
GUSTAF SJÖGREN, Catella Fondförvaltning AB



ELISABETH HULT

Född 1963. Chef administration. Anställd 1997.
Branscherfarenhet 17 år.

Tidigare anställningar:

Handelsbanken Fonder AB 1984–1997 bland annat som gruppchef på fondadministration.
1983–1984 Björells Revisionsbyrå.

Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Trygghetsfond och Catella Europafond.

LISA HÅLLARS

Född 1979. Fondadministration. Anställd 2000.

Branscherfarenhet: 2 år.

Tidigare anställningar:

Landstingsförbundet 1999.

Fondinnehav: Catella Reavinstfond.



LENA GÖRANSSON

Född 1967. Fondadministration. Anställd 2000.

Branscherfarenhet: 12 år.

Tidigare anställningar:

JP Bank 1997–2000.

1989–1997 Föreningsparbanken.

Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond.

ANNMARIE KARLSSON

Född 1959. Fondadministration. Anställd 1998.

Branscherfarenhet: 9 år.

Tidigare anställningar:

Uppsala Kommun 1988–1998. 1983–1988 Han-

delsbanken Fonder AB. 1981–1983 Köpkort.

Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella

Trygghetsfond och Catella Europafond.



Adresser

Catella Fondförvaltning AB
Birger Jarlgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm
Telefon: 08-614 25 20
Fax: 08-611 01 30
Epost: info@catellafonder.se
www.catellafonder.se

Mer information kan Ni även få via våra samarbetspartner:
Sparbanken Finn 046-16 75 00

Sparbanken Gripen 0431-48 00 00

Bankaktiebolaget JP Nordiska 08-791 24 00

Sparbanken Nord 0971-598 00

Catella Kapitalförvaltning AB
Birger Jarlgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm
Telefon: 08-614 25 00
Fax: 08-678 30 48

Norra Vallgatan 60
Box 202
201 22 Malmö
Telefon: 040-611 60 90
Fax: 040-30 30 32

Stockholm i mars 2002

Produktion: Publicera Information AB, www.publicera.se

Fotograf: Ulla Alderin

Miljö: Östermalms Saluhall i Stockholm

Repro och Tryck: Fagerblads AB



CATELLA FONDER

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