

FOKUS



ÅRSRAPPORT

per 2001-12-31



CATELLA KAPITALFÖRVALTNING

Förvaltarkommentar

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

FOKUS investeringsstrategi innebär att fonden huvudsakligen är inriktad på den svenska aktiemarknaden, och investerar i enskilda bolag med god utvecklingspotential. FOKUS analyserar bolagens tillgångar och deras långsiktiga intjäningsförmåga. Fonden gör således en långsiktig bedömning, och försöker köpa aktierna till låga priser. Ett lågt pris innebär att det finns en säkerhetsmarginal upp till vad analysen indikerar att aktien verkligen är värd.

Catella Kapitalförvaltning har utvecklat en så kallad case-orienterad förvaltning, som FOKUS tillämpar. Case-orienterad förvaltning innebär att det aktuella bolaget blir föremål för en djupgående analys, baserad på en mängd information och kunskap. Med ett genomarbetat underlag kan FOKUS sedan gå in med betydande positioner som ger möjlighet till ett aktivt ägarinflytande, och därmed medverka till strukturella förändringar i bolaget.

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

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

År 2001 blev ännu ett mycket turbulent börsår med stora kurssvängningar. Världindex föll sammantaget med 16 procent. Stockholmsbörsen föll något mer eller med närmare 17 procent och Nasdaq i USA föll med 21 procent. Det bredare S&P 500 klarade sig bättre och gick ned med 12 procent.

FOKUS värde steg under året med 3,7 procent. Det var klart mycket bättre än Stockholmsbörsen som sjönk med 17 procent, och i nivå med referens-

räntan som är fondens riktmärke och som uppgick till 4,0 procent. Sedan starten i april 1998 har FOKUS stigit med 52,8 procent jämfört med en uppgång på 13,5 procent för Stockholmsbörsen och en referensränta på 14,1 procent.



HENRIK STRÖMBOM
VD

Marknaden under 2001

Världens finansiella marknader ställdes inför fortsatt svåra prövningar under 2001. Lågkonjunkturen blev mer utdragen och djupgående än väntat.

Lågkonjunkturen kombinerat med terrordåden i september orsakade en stor osäkerhet vilket också gav utslag i extremt stora kurssvängningar.

Det gångna året blev inte bara ovanligt händelserikt och dramatiskt, utan inbegrep även en historisk statistik av det mer dystra slaget. Aktiemarknaden fick uppleva den längsta och djupaste nedgången sedan börskraschen 1929. Börsen föll med över 60 procent under 18 månader från toppen i mars 2000 till botten i september 2001. Nedgången innebar också att marknaden föll två år i rad, något som inte hänt sedan 1973/74.

Efter en viss återhämtning under hösten blev facit för helåret 2001 att världsindex föll med 16 procent. I USA rasade Nasdaq med 21 procent medan nedgången för Dow Jones stannade vid 7 procent. Stockholmsbörsen hamnade däremellan med ett fall på närmare 17 procent.

Skillnaden i kursutveckling var stor mellan olika branscher. På Stockholmsbörsen gick konsumentvaror, kraft, råvaror och skog bäst, och steg med mellan drygt 30 procent och strax över 40 procent. Även medicinsk teknik hade ett bra år med en uppgång på nära 20 procent.

Den dystra utvecklingen fortsatte för IT, telekom och programvaror som föll med 40 till 60 procent. Media, bank och försäkring hade också ett dåligt år med nedgångar kring 25 procent.

De kraftiga kurssvängningarna avspeglade en stor osäkerhet kring konjunkturutvecklingen. Året inleddes med flera amerikanska räntesänkningar. Marknaden hoppades på en kortvarig och mindre djup ekonomisk svacka. Årets tre första börs månader var ryckiga men i april och maj återvände en viss optimism och börserna började stiga.

Pessimismen tog dock överhanden igen under sommaren, trots att det fanns vissa tecken på att konjunkturen nått botten. Nedgången blev både mer utdragen och djupare än förväntat, samtidigt som terrordåden i september förvärrade läget och spädde på osäkerheten.

Under hösten stimulerades den globala ekonomin av betydande finans- och penningpolitiska åtgärder världen över, samtidigt som det säkerhetspolitiska läget blev mer överblickbart. Detta ledde till att marknaderna stabiliserades, med en kraftig rekyl uppåt på världens börser som följde. Stockholmsbörsen steg med cirka 30 procent från botten den 21 september fram till årsskiftet.

Den mycket snabba uppgången under hösten visar samtidigt vikten av långsiktighet även när det ser som mörkast ut.

FOKUS UTVECKLING UNDER 2001

FOKUS hanterade situationen med den turbulenta omvärlden framgångsrikt. Fondens värde steg under året med 3,7 procent. Detta var avsevärt bättre än Stockholmsbörsen som gick ned 17 procent och i nivå med fondens riktmärke, referensräntan, som uppgick till 4,0 procent.

Ett antal aktier har bidragit till fondens värdeökning. Förra årets kursvinnare på Stockholmsbörsen, Elekta, vägde relativt tungt i portföljen vid ingången av 2001. Delar av Elektainnehavet såldes under året med mycket gott resultat. Vårt innehav i Swedish Match utvecklades mycket bra och har under året helt avyttrats. Hennes & Mauritz, SCA och Höganäs var andra innehav som utvecklades väl. Bland nya innehav återfanns Atlas Copco som hade bra kursutveckling.

Fondfakta

FONDFAKTA	2001-12-31	2000-12-31
FONDKATEGORI	NATIONELL FOND	NATIONELL FOND
Fondförmögenhet	2 186 MKR	869 MKR
Antal utelöpande andelar	1 711 294 ST	695 516 ST
Andelsvärde	1277,63 KR	1249,46 KR
Utdelning	0,91 KR	0 KR
Kursutveckling efter fast arvode	3,71%	-6,79%
Kursutveckling efter fast arvode och performance fee	2,25%	-8,91%
Affärsvärldens generalindex	-16,67%	-12,18%
Totalrisk	19,31%	19,78%
Totalrisk för jämförelsetalet	25,69%	24,22%
Omsättningshastighet	0,87 GGR	1,5 GGR
Årlig fast förvaltningsavgift	0,5%	0,5%
Uttagen förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,5%	0,5%
Performance fee, kr	21 916 070	1 508 100
Transaktionskostnader, kr	6 428 431	5 193 258
Transaktionskostnader i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,2%	0,6%
Totalkostnadsandel i % av genomsnittlig fondförmögenhet	2,17%	1,4%
Insättningsavgift	0 %	0%
Minsta första insättning	300 000 KR	300 000 KR
Uttagsavgift	1 %	1%
Årlig fast förvaltningsavgift	0,5 %	0,5%
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 300 000 kr	4 707,78	2 152,11
Totalkostnad för engångsinsättning 300 000 kr	6 474,01	3 854,20
Förvaltningskostnad och totalkostnad för månadsspar ej möjligt		

RISK

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

Fokus avkastning	3,71%
Risk	19,31%
AFGX avkastning	-16,67%
Risk	25,69%

INFORMATION OM BESKATTNING

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

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

Vid förmögenhetsbeskattningen skall, enligt utlåtande av skatteexpertis, en genomsynsprincip tillämpas. Tillgångar och skulder skall beaktas i samma omfattning som om delägarna innehaft dem direkt. Aktier på A-listan tas således upp till 80 procent av det noterade värdet medan till exempel aktier på O-listan inte åsätts något värde. Vid utgången av 2001 hade fondens tillgångar en sådan sammansättning att det skattepliktiga förmögenhetsvärdet blev 71,35 procent av marknadsvärdet.

Revisionsberättelse

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

STYRELSE

BO PETTERSSON, Ordförande, VD Catella Capital AB

JOHAN BJÖRKLUND, Finansdirektör Catella Holding AB

STEN FRANZÉN, Ordförande Kalmar läns pensionskapitalförvaltning AB

MIKAEL FRIE, Advokat Bird & Bird Advokat HB

HENRIK STRÖMBOM, VD Catella Kapitalförvaltning AB

REVISORER

OLOF HEROLF, auktoriserad revisor, PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm

GUNNAR ABRAHAMSSON, auktoriserad revisor, av Finansinspektionen förordnad revisor.



CATELLA KAPITALFÖRVALTNING

Birger Jarlsgatan 6

Box 7328

103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 00

Telefax: 08-678 30 48

www.catellacapital.se