

FOKUS



HALVÅRSRAPPORT

per 2001-06-30



CATELLA KAPITALFÖRVALTNING

FOKUS halvårsrapport per 2001-06-30

FONDENS UTVECKLING

FOKUS steg med 8,06 procent under första halvåret 2001, vilket får anses vara ett tillfredsställande resultat, särskilt mot bakgrund av turbulensen på världens aktiemarknader med överlag kraftigt fallande aktiekurser. Stockholmsbörsen föll med 14 procent och den amerikanska Nasdaq-börsen gick ned med 13 procent under första halvåret.

Vad beträffar FOKUS är det fondens traditionellt försiktiga placeringsstrategi och case-inriktade förvaltning som givit utdelning. Fondens case-investering i Elekta har till slut givit resultat och bidragit till fondens relativt goda utveckling under perioden. Ett annat fall är placeringen i Swedish Match som efter en mycket bra kursuppgång avvecklats helt under perioden. Samtidigt finns det andra mindre lyckade investeringar som dragit ned fondens värdeuppgång. Bland de större innehaven återfinns här Ericsson och IBS.

Den mycket stora oron på aktiemarknaderna under våren har bidragit till att FOKUS löpande intagit en mer försiktig placeringsstrategi. Det har inneburit att andelen likvida medel successivt ökat, från 30,5 procent av fondförmögenheten vid årsskiftet 2000/01 till 41,8 procent per den sista juni 2001.

MARKNADEN

Aktiemarknaden har under det första halvåret präglats av en stor osäkerhet om den fortsatta konjunkturutvecklingen. Aggressiva räntesänkningar i USA har närt förhoppningar om att konjunkturedgången skulle bli relativt mild och kortvarig samt i stort sett begränsad till den amerikanska marknaden. Rapporterna avseende första kvartalet från börsföretagen blev överlag en dyster läsning utan någon direkt vägledning om den framtida utvecklingen.

I stället blev det alltmer uppenbart att konjunkturedgången var både djupare och mer utdragen än marknaden hade förväntat sig. Därtill började spridningseffekter från den ekonomiska svackan i USA ge sig till känna i Europa. Det föranledde den europeiska centralbanken ECB att sänka räntan under senvåren.

Sverige drabbades därtill av specifika problem. Inflationen började ta fart, bland annat beroende på den svaga kronan. Riksbanken började stödköpa kronor och tvingades till slut höja styrräntan i ett läge när ekonomin var på väg ned.

Sammantaget har osäkerheten inneburit att utvecklingen på aktiemarknaderna har varit svår att förutse. Börskurserna har präglats av tvära kast. Marknaden återhämtade sig i början av året. Därefter följde en över två månader lång och kraftig nedgång. Börsen repade sig i

april och uppgången varade till slutet av maj. Sedan tog pessimismen överhand igen med stora kursfall som följde.

Ericssonaktiens kraftiga nedgång har satt extra press på Stockholmsbörsen då aktien väger tungt i index. Krisen inom IT-industrin har också gjort sig påmind i form av tvingande nyemissioner för att en del av bolagen över huvud taget skulle överleva. Detta har sannolikt satt ytterligare press på börskurserna. IT- och telekombranschen föll sammantaget med cirka 40 procent under första halvåret, enligt Affärsvärldens olika branschindex.

Till förlorarna hör även medie- och finansbranschen. Däremot har konsumentvaror, råvaror och hälsovård klarat sig bra med uppgångar på cirka tio procent under perioden.

KURSUUTVECKLING

FOKUS steg med 8,06 procent i värde efter fast arvode under rapportperiodens sex månader. Under motsvarande period avkastade referensräntan 1,99 procent. Affärsvärldens generalindex föll med 14,03 procent under perioden.

Likviditetsandelen i fonden har i genomsnitt varit 40,6 procent. Per den 30 juni 2001 uppgick aktieandelen till 58,2 procent och likviditetsandelen till 41,8 procent.

FOKUS fondförmögenhet uppgick till 963 miljoner kronor per den 30 juni 2001.

PLACERINGSSTRATEGI

FOKUS investeringsstrategi är inriktad på ett selektivt urval av bolag, huvudsakligen på de nordiska marknaderna med tyngdpunkten på den svenska aktiemarknaden. FOKUS aktieinnehav har byggts upp successivt och har koncentrerat sina placeringar till ett fåtal aktieslag. FOKUS har Catella Kapitalförvaltnings modellportfölj som bas i sin placeringsstrategi.

STÖRRE KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR

FOKUS har under första halvåret dragit ned sin riskexponering genom att öka andelen likvida medel. Innehavet i Swedish Match avvecklades helt och hållet med ett mycket gott resultat. Stora nettoförsäljningar har även skett i Kinnevik och Elekta.

STÖRRE AKTIEKÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR

VÄRDEPAPPER	KKR	KÖP/SÅLT
Swedish Match	52 553	nettosålt
Kinnevik	31 902	nettosålt
Handelsbanken	30 880	nettoköpt
Elekta	29 084	nettosålt
Trelleborg	25 393	nettoköpt

Fondens största nettoköp under perioden har skett i Handelsbanken. Handelsbanken har historiskt presterat den bästa lönsamheten och förväntas kunna dra fördel av de stora omstruktureringar som för närvarande sker i branschen. Nettoköpen i Trelleborg har motiverats av en låg värdering samt att bolagets renodlings- och förvärvsstrategi väntas ge en god utväxling.

Bland nya innehav i portföljen återfinns H&M. Efter det senaste årets svacka har aktien kommit ned på attraktiva nivåer. Lyckas H&M med sin inbrytning i USA borde det finnas potential till kursuppgång. H&M har historiskt gått bra även i sämre tider. SCA är ett annat nytt innehav. SCA har mer och mer framtonat som ett konsumentproduktföretag och bedöms också kunna få en värdering som sådant.

FOKUS har ökat riskspridningen något i portföljen. Per halvårsskiftet uppgick antalet börsnoterade innehav till 31 bolag jämfört med 26 bolag vid årsskiftet 2000/01. De fem största innehaven – Ericsson, Eleka, SCA, IBS och H&M – svarade för cirka 26 procent av den totala fondförmögenheten.

Åtta onoterade innehav stod för 2,1 procent av fondförmögenheten.

FRAMTID

Efter en kort rekyl uppåt i början av juli fortsatte Stockholmsbörsen att falla under resten av månaden. Avslutningen på juli blev dock en något starkare marknad. Halvårsrapporterna har visat på en fortsatt svag utveckling

utan några märkbara tecken på en vändning uppåt i ekonomierna. Däremot har det funnits vissa indikationer om att ekonomierna nått en botten.

Fortsatta räntesänkningar i USA bör förr eller senare ge effekt på tillväxten. Härtill kommer skattesänkningarna som nu genomförs i USA. Men det är än så länge för tidigt att tala om en vändning.

Marknaderna kommer därför med största sannolikhet att präglas av fortsatt stor osäkerhet. FOKUS fullföljer den försiktiga strategin. Samtidigt är fonden väl positionerad och håller en god beredskap för en ljusning i ekonomin.

HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

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

UTDELNING

FOKUS lämnade utdelning med 0,91 kr per andel med avstämningsdag 2001-03-30 och likviddag 2001-03-31.

FONDFAKTA

	2001-06-30	2000-06-30	
Fondkategori	Nationell Fond	Nationell Fond	
Fondförmögenhet	963 mkr	963 mkr	
Antal utelöpande andelar	713 341	706 022	
Andelsvärde	1 349,33 kr	1 364,10 kr	
Utdelning	0,91 kr	0,00 kr	
Kursutveckling efter fast arvode och performance fee	8,06%	1,76%	
Affärsvärldens generalindex	-14,03%	5,96%	
Totalrisk	22,40%	23,20%	se "risk" sid 4
Totalrisk för jämförelsetalet	26,30%	24,30%	se "risk" sid 4
Omsättningshastighet	1,4 ggr	1,6 ggr	
Uttagen förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,50%	0,50%	
Performance fee, kr	0,0	1 508 099	
Transaktionskostnader, kr	2 929 710	2 905 004	
Transaktionskostnader i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,32%	0,27%	
Totalkostnadsandel i % av genomsnittlig fondförmögenhet	1,19%	1,39%	
Insättningsavgift	0,0 %	0,0%	
Minsta första insättning, kr	300 000	300 000	
Uttagsavgift	1,0%	1,0%	
Årlig fast förvaltningsavgift	0,50%	0,50%	

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT

	ANTAL/ NOM BELOPP	MARKNADS- VÄRDE KKR	% AV FOND FÖRMÖ- GENHET
BÖRSNOTERADE AKTIER			
FINANS			
Drott B	50 000	5 675	0,6
Handelsbanken A	200 000	31 100	3,2
Kinnevik B	100 000	22 500	2,3
Skandia	150 000	15 000	1,6
		74 275	7,7
INDUSTRI			
G&L Beijer Electronics	59 000	4 838	0,5
NCC B	150 000	12 075	1,3
Scandiaconsult	10 000	375	0,0
Scania B	100 000	18 850	2,0
Skanska B	240 000	24 720	2,6
Trelleborg B	397 200	32 570	3,4
Volvo B	100 000	16 300	1,7
		109 728	11,5
IT			
Dimension	100 000	3 250	0,3
IBS B	2 231 043	37 035	3,8
		40 285	4,1
HÄLSOVÅRD			
Active Biotech B	140 180	15 140	1,6
Elekta B	731 000	54 825	5,7
European Institute B	177 300	798	0,1
Gambro B	100 000	6 600	0,7
Oxigene Inc.	152 400	8 915	0,9
		86 278	9,0
RÅVAOR			
Höganäs B	102 800	18 093	1,9
Rottneros	500 000	4 300	0,4
SCA B	200 000	46 100	4,8
SCA köpoption augusti 01, 240	-1 000	-425	-0,0
		68 068	7,1
TJÄNSTER			
Citymail, A	200 000	1 700	0,2
		1 700	0,2
KONSUMENTVAROR			
Autoliv Inc, SDB	50 000	9 350	1,0
Electrolux B	50 000	7 525	0,8
Hennes & Mauritz B	200 000	37 300	3,9
Hennes & Mauritz köpoption sep 01, 200	-2 000	-1 450	-0,2
		52 725	5,5
TELEKOMMUNIKATION			
Ericsson B	1 250 000	74 375	7,7
Europolitan	200 000	13 400	1,4
Glocalnet B	678 000	515	0,0
Net Insight B	51 000	536	0,0
Nokia SDB	100 000	24 250	2,5
Nokia köpoption augusti 01, 330	-1 000	-200	-0,0
Tele 2 säljoption augusti 01, 430	-750	-6 750	-0,7
		106 126	10,9
MEDIA OCH UNDERHÅLLNING			
VLT B	8 200	689	0,1
		689	0,1
SUMMA BÖRSNOTERADE AKTIER		539 874	56,1
EJ BÖRSNOTERADE AKTIER			
Apis Technical Training	3 510	4 447	0,5
C2sports	47 364	861	0,1
Enternet Sweden BTA	700	7 525	0,8
Gomint	9 278	510	0,0
Goodguy accepterat erbjudande	1 300	252	0,0
I3 Micro Technology	72 000	2 790	0,3
Resistentia	48 500	3 395	0,3
Zoovillage	511 200	511	0,1
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE AKTIER		20 291	2,1
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT		560 165	58,2

SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO 402 364 41,8

SUMMA FONDFÖRMÖGENHET 962 529 100,0

BALANSRÄKNING

	30 JUNI 2001 KKR	% AV FOND- VÄRDET	30 JUNI 2000 KKR	% AV FOND- VÄRDET
TILLGÅNGAR				
Finansiella instrument	568 990	59,1	793 992	82,4
Bank och övriga likvida medel	425 363	44,2	159 362	16,6
Kortfristiga fordringar	19 864	2,1	50 433	5,2
SUMMA TILLGÅNGAR	1 014 217	105,4	1 003 787	104,2
SKULDER				
Finansiella instrument	8 825	0,9	0,0	0,0
Övriga kortfristiga skulder	42 863	4,3	40 702	4,2
SUMMA SKULDER	51 688	5,4	40 702	4,2
FONDFÖRMÖGENHET	962 529	100,0	963 085	100,0

STÄLLDA PANTER FÖR HANDEL

MED TERMINER OCH OPTIONER 19 289 0,2 319 0,0

RESULTATRÄKNING, KKR

	I JANUARI 2001- 30 JUNI 2001	I JANUARI 2000- 30 JUNI 2000
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	54 257	3 857
Ränteintäkter	5 781	2 365
Utdelningar	10 340	14 665
Övriga intäkter	23	105
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	70 401	20 992

KOSTNADER

Ersättning till fondbolaget	2 230	4 139
Ersättning till förvaringsinstitutet	144	238
Övriga kostnader	6	8
SUMMA KOSTNADER	2 380	4 385
ÅRETS RESULTAT	68 021	16 607

SPECIFIKATION AV

	I JANUARI 2001- 30 JUNI 2001	I JANUARI 2000- 30 JUNI 2000
VÄRDEFÖRÄNDRING, KKR		
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	83 912	222 939
Realisationsförluster	67 134	32 356
Orealiserade vinster/förluster	37 479	-186 726
SUMMA	54 257	3 857

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN, KKR

	2001	2000
Fondförmögenhet vid årets början	869 020	956 859
Andelsutgivning	87 810	90 000
Andelsinlösen	61 689	100 381
Årets resultat enligt resultaträkning	68 021	16 607
Lämnad utdelning	-633	-
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	962 529	963 085

RISK

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

FOKUS avkastning	8,06%
Risk	22,40%
AFGX	-14,03%
Risk	26,30%

CATELLA

CATELLA KAPITALFÖRVALTNING

Birger Jarlsgatan 6

Box 7328

103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 00

Telefax: 08-678 30 48