

IKANO Svensk Aktiefond

Halvårsrapport 2001-06-30



IKANO
BANKEN



CATELLA FONDER

Innehåll

Börsen första halvåret 2001	3-4
Fondens utveckling	5-6
Resultat- och balansräkning	6
Fondens innehav	7
Fondfakta	8
Vad är TKA?	9
Risk och placeringar	10
Allmänt om fonden	11
Förvaltarnas funderingar	12-13
Premiepensionen	14
Ordlista	15

Premiepensionen

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

Informationsbroschyr

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

Tillbakablick över första halvåret 2001

Det första halvåret blev den svaga konjunkturons och de många vinstvarningarnas halvår. Investeringarna i telekomsektorn avtog och flödena till marknaden stagnerade.

Räntesänkningar men fortsatt lågkonjunktur i telekomsektorn och svagare flöden till aktiemarknaden. Trots kraftiga räntesänkningar i USA fortsatte den svaga konjunkturutvecklingen inom telekomsektorn.

De alltför ambitiösa investeringarna tidigare år visade sig vara så stora att det nu uppstått ett vakuum i efterfrågan på telekomutrustning. Detta tillsammans med svaga försäljningssiffror för mobiltelefoner, datorer och annan elektronikutrustning har lett till svag orderingång för telekomtillverkare, underleverantörer på både hårdvaru- och mjukvarusidan samt olika typer av konsulter. Inom den finansiella sektorn har fallande emissionsvolymerna och lägre aktiehandel lett till försämrade marginaler. Flödena till aktiemarknaden har samtidigt försämrats vilket har bidragit till en svag kursutveckling på många börser.

Stigande arbetslöshet och fortsatt relativt hög inflation till följd av höga råvaru- och energipriser har tillfälligt skapat en period med stagflation, det vill säga svag tillväxt och högre inflation samtidigt.

Internationell börsutveckling

Vinstvarningarna från mängder av börsbolag över hela världen fortsatte och därmed skapades ett svagt börs-klimat med lågt förtroende från placerarna för företagsledningarna och analytiker som hela tiden hade legat för högt i sina prognoser. Detta ledde till att riskpremien på aktier ökade och kurserna fortsatte till nya låga nivåer. Världindex föll under det första halvåret med 11 procent i USD men steg med 2 procent i SEK.

Bland aktiemarknader som klarade sig bäst under årets första sex månader märktes Kina, Ryssland, Korea och Mexico. Sämst gick det i Finland, Turkiet, Grekland och Polen. I USA föll börsindexen S&P 500 med 7 procent, Dow Jones med 3 procent och Nasdaq med 13 procent. Bäst i Europa var Irland och Österrike (+12 procent). Sämre gick det för börserna i de stora europeiska länderna som samtliga föll med 3-14 procent.

I Finland föll index med 35 procent, lett av Nokia, som efter en lång period med relativt god kursutveckling slutligen föll igenom medan index i Sverige föll med 14 procent till stor del beroende på Ericsson. I Japan föll börsen med 6 procent.

Sektorutvecklingen

På Stockholmsbörsen blev de bästa sektorerna under det första halvåret råvaror (skog, olja), hälsovård och tjänster. Sämst gick det för företagen inom IT (-46 procent), telekom (-36 procent) och media (-21 procent).

I USA var mönstret likartat men med cykliska branscher i täten och en kraftigt negativ utveckling för IT och telekom. I Europa var bilrelaterade aktier och energi bland vinnarna och telekom och teknik bland förlorarna.

Svagare tillväxt i världsekonomin

BNP-tillväxten under det första halvåret 2001 har fallit tillbaka jämfört med förra året. För närvarande bedöms BNP öka med drygt 2 procent under innevarande år i Sverige. I USA väntas BNP-tillväxten sjunka under året till cirka 1 procent och i Europa till knappt 2 procent. I Japan räknar man nu med en tillväxt i BNP på knappt 0,25 procent under året.

De korta räntorna steg i Sverige från 4,2 procent i början av året till 4,4 procent i slutet av juni. I USA föll de från 5,7 procent till 3,6 procent och i Europa från 4,7 procent till 4,3 procent. I Japan föll de från låga 0,4 procent till under 0,1 procent. De långa (10-års) räntorna steg samtidigt från 4,75 procent till 5,5 procent i Sverige. I USA steg de från 5,1 procent till 5,4 procent och i Europa från 4,8 procent till 5,1 procent. I Japan föll de från 1,6 procent till 1,2 procent.

Inflationen i Sverige steg ytterligare under det första halvåret och under 2001 förväntas inflationen hamna på cirka 2,5 procent. I USA tros den ligga kvar på drygt 3 procent och i Europa på 2,5 procent. I Japan fortsätter deflationen och priserna väntas i år falla med nära 1 procent.

Växelkurserna präglades av den starka dollarn som överraskade alla med sin fortsatta styrka under de första sex månaderna. Den svenska kronan försvagades mot dollarn från 9,54 kronor i början av året till 10,85 kronor sista juni. Även mot Euron försvagades kronan med cirka 2 procent och mot den japanska valutan med 6 procent under de första sex månaderna av året.

Ljusare tider framöver för fondspararna?

Den hotande hårdlandningen i USA har troligen undvikits även om nedgången blivit väl djup i telekom- och teknikrelaterade företag. President Bush har redan fått till stånd skattesänkningar som kommer att stimulera tillväxten. Den amerikanska ekonomin befinner sig nu

i ett bottenläge. De anpassningar som har skett i företagen till den lägre efterfrågan leder framgent till lägre lagerbindning och en god möjlighet till förbättrade marginaler. Lägre räntor, fallande kostnader och effektivare företag bör ge stigande vinstprognoser så fort efterfrågan åter tar fart.

Räntorna i USA har sänkts till en nivå som ger ökade lånemöjligheter för konsumenter och företag. Avkastningskravet på aktier sänks också eftersom alternativa, riskfria avkastningsmöjligheter som bankinlåning, statskuldväxlar och obligationer ger en låg avkastning. Med en viss fördröjning brukar detta leda till att hjulen åter börjar snurra i snabbare takt.

Värderingen av börserna är nu nere på en relativt låg nivå och de som sparar under dåliga börsår får ofta en bra värdetillväxt på pengarna då värdet på alla insättningar stiger under goda börsår. Risker finns i form av en allt för svag återhämtning och ytterligare förseningar av efterfrågan på telekomutrustning.



IKANO Svensk Aktiefond

En fortsatt nervös aktiemarknad där negativa signaler från företagen blandades med en förhoppning om att räntesänkningarna skall ta oss ur lågkonjunkturen har lett till att avkastningen blev minus 6,6 procent, vilket är bättre än fondens jämförelseindex som slutade på minus 12,3 procent. Sedan starten den 2 oktober 1998 har fonden stigit med 65,2 procent medan jämförelseindexet har ökat med 61,8 procent.

Placeringsinriktning

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

Marknadsutveckling

Six Return Index föll med 12,3 procent under det första halvåret. Affärsvärldens Generalindex slutade med en nedgång på 14 procent. Det var stora svängningar under det gångna halvåret, såväl för index som helhet som för de olika sektorerna. Vinstvarningarna har duggat tätt med prognosnedskrivningar och ändrade rekommendationer som följde.

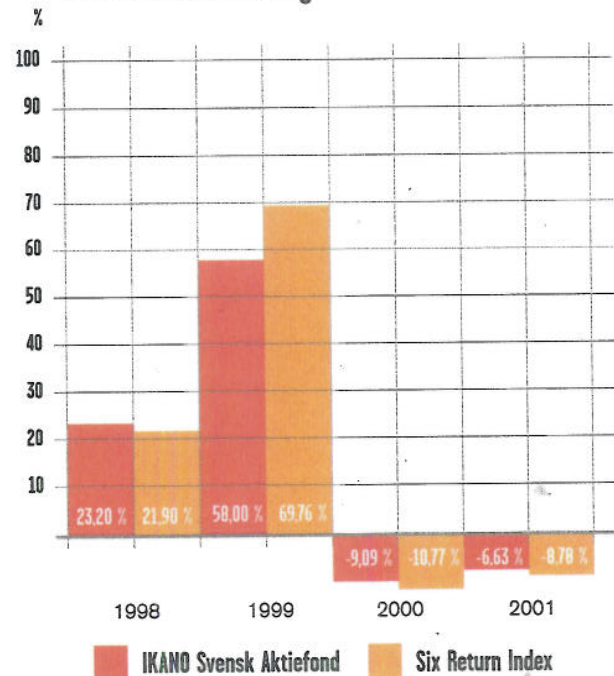
Branschutveckling

Bland de olika sektorerna har det varit stora skillnader och tvära kast. Vinnarbransch blev råvaror med en uppgång på 15 procent, i sektorn ingår bl a skog, gruvor och metaller samt olja och gas. Hälsovård, med läkemedel och bioteknik, steg 5 procent liksom tjänstesektorn, där bland annat Securitas ingår. Industrisektorn slutade på minus 3 procent medan finanssektorn där bank och försäkring ingår föll 15 procent. De stora förlorarna blev telekommunikation med minus 36 procent och IT-sektorn som slutade på hela minus 46 procent.

Fondutveckling

Fondens andelsvärde sjönk med 6,63 procent under de första sex månaderna, Six Return Index med 12,34 procent, Six Portfolio Return Index (fd. Fondbolagens Förenings avkastningsindex) med 8,78 procent och Affärsvärldens Generalindex sjönk med 14,03 procent. Sedan fondens start i oktober 1998 har andelsvärdet ökat med 65,22 procent medan Six Return Index ökat med 61,81 procent. Risknivån i fonden mätt som totalrisk var 19,8 procent jämfört med Six Return Index som hade en totalrisk på 26,0 procent.

Årvis kursutveckling



Fondens framtidsstrategi

Under hösten förväntar vi oss att den så kallade importerade inflationen (på grund av höga råvarupriser och svag kronkurs) successivt avtar och att räntorna fortsätter att vara låga. En av förklaringarna till den svaga kronan är att utländska placerare har sålt svenska aktier och att svenska institutioner köper utländska aktier.

Den amerikanska centralbanken kommer sannolikt att fortsätta försvara konjunkturen med räntesänkningar så länge det behövs utan att man riskerar den långsiktiga inflationen. Mycket talar för konjunkturlänkliga 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 allt för höga de senaste åren, vilket sätter press på lönsamheten ännu en tid.

Däremot blir utvecklingen troligen sämre i läkemedelsbranschen, som enligt vår bedömning är högt prissatt, och för banker som hittills varit populära aktie-placeringar på grund av deras defensiva karaktär. Vår bedömning är att en vändning uppåt förskjutits ett kvartal och att vi först under 2002 får se stigande vinster, men börserna brukar diskontera stigande vinster så av den anledningen kan man inte utesluta en stark avslutning av innevarande år.

Handel med optioner och terminer

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

Värdepapperslån

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att låna ut aktier. Under senare delen av första halvåret har fonden utnyttjat denna möjlighet.

Utdelning

Fonden lämnade utdelning med 2,57 kronor per andel med avstämningsdag 2001-06-12 och utbetalning 2001-06-14.

Balansräkning, kSEK

	30 juni 2001	30 juni 2000
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument	Not 1 250 702	185 523
Bank och övriga likvida medel	13 147	825
Kortfristiga fordringar	14 327	11 850
Summa tillgångar	278 176	198 198
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	27 650	12 601
Summa skulder	27 650	12 601
Fondförmögenhet	250 526	185 597
Ställda pantor för handel med optioner och terminer	442	238

Resultaträkning, kSEK

	010101- 010630	000101- 000630
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktie-relaterade finansiella instrument	-20 164	-470
Ränteintäkter	198	174
Utdelningar	5 078	2 827
Övriga intäkter	2	41
Summa intäkter och värdeförändringar	-14 886	2 572
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	724	504
Ersättning till förvaringsinstitutet	62	58
Övriga kostnader	0	3
Summa kostnader	786	565
Årets resultat	-15 672	2 007

	010101- 010630	000101- 000630
Specifikation av värdeförändring		
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	4 364	7 515
Realisationsförluster	7 828	4 307
Orealiserade vinster/förluster	-16 700	-3 678
Summa kostnader	-20 164	-470

	2001	2000
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	236 640	121 421
Andelsutgivning	34 642	78 765
Andelsinlösen	-1 166	-16 199
Årets resultat enligt resultaträkning	-15 672	2 007
Lämnad utdelning	-3 918	-397
Fondförmögenhet vid årets slut	250 526	185 597

Fondens innehav av finansiella instrument

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffvärde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt (1)
FINANS			72 323	69 512	28,89	26,40
FöreningsSparbanken	51 650	126,00	6 508	6 667	2,60	
Drott B	10 100	113,50	1 146	1 009	0,46	
Handelsbanken A	10 700	155,50	1 664	1 349	0,66	
Handelsbanken utlånat	60 000	155,50	9 330	7 563	3,73	
Industrivärlden A	500	180,00	90	91	0,04	
Industrivärlden utlånat	16 600	180,00	2 988	3 005	1,19	
Investor B	1 600	138,50	222	189	0,09	
Investor utlånat	74 000	138,50	10 249	8 727	4,09	
Kinnevik B	200	225,00	45	42	0,02	
Kinnevik utlånat	6 000	225,00	1 350	1 268	0,54	
Latour B	4 650	178,50	830	774	0,33	
Lundbergs B	7 200	162,00	1 166	934	0,47	
Nordea	19 608	62,00	1 216	1 143	0,49	
Nordea utlånat	275 892	62,00	17 105	16 077	6,83	
OM Gruppen	8 150	138,00	1 125	1 895	0,45	
SEB A	69 460	103,50	7 189	6 437	2,87	
Skandia	101 000	100,00	10 100	12 342	4,03	
HÄLSOVÅRD			29 035	23 302	11,59	10,64
AstraZeneca	43 400	503,00	21 830	16 552	8,71	
Gambro A	34 200	66,50	2 274	2 579	0,92	
Getinge	5 000	189,00	945	829	0,38	
Nobel Biocare	1 038	367,00	381	324	0,15	
Nobel Biocare utlånat	1 462	367,00	537	456	0,21	
Pharmacia Corporation SDB	6 052	507,00	3 068	2 562	1,22	
INDUSTRI			39 329	40 426	15,70	15,44
ABB utlånat	20 496	160,00	3 279	4 163	1,31	
Assa Abloy B	34 827	155,50	5 416	4 757	2,16	
Atlas Copco A	20 800	215,50	4 482	4 468	1,79	
NCC B	10 800	80,50	869	878	0,35	
Saab B	5 100	102,00	520	378	0,21	
Saab utlånat	5 200	102,00	530	386	0,20	
Sandvik	25 600	219,00	5 606	5 533	2,24	
Scania B	1 411	188,50	266	345	0,11	
Scania utlånat	18 189	188,50	3 429	4 448	1,37	
Skanska B	41 400	103,00	4 264	3 411	1,70	
SKF B	300	171,50	51	49	0,02	
SKF utlånat	10 900	171,50	1 869	1 786	0,75	
Studevik utlånat	480	35,00	17	0	0,00	
Svedala Industrier	155	181,50	28	25	0,01	
Svedala Industrier utlånat	945	181,50	172	151	0,07	
Svedala Industrier acc inlösen	3 000	185,00	555	512	0,22	
Trelleborg B	1 895	82,00	155	140	0,06	
Trelleborg utlånat	8 705	82,00	714	641	0,29	
Volvo B	1 200	163,00	196	230	0,08	
Volvo utlånat	42 400	163,00	6 911	6 125	2,76	
KONSUMENTVAROR			23 970	25 549	9,57	8,60
Autoliv Inc SDB	1 903	187,00	356	473	0,14	
Autoliv utlånat	5 597	187,00	1 047	1 392	0,42	
Electrolux B	36 100	150,50	5 433	5 658	2,17	
Hennes & Mauritz B	81 900	186,50	15 274	16 729	6,10	
Swedish Match B	36 465	51,00	1 860	1 297	0,74	
IT			1 173	1 927	0,47	1,74
WM-Data B	36 300	32,30	1 173	1 927	0,47	
MEDIA OCH UNDERHÅLLNING			1 605	1 927	0,64	0,96
MTG B	550	245,00	135	162	0,05	
MTG utlånat	6 000	245,00	1 470	1 765	0,59	
RÅVAROR			14 478	12 859	5,77	7,18
AssiDomän	9 360	226,00	2 115	1 447	0,84	
Graningeverken	6 200	175,50	1 088	876	0,43	
Holmen B	400	217,00	87	97	0,03	
Holmen utlånat	7 600	217,00	1 649	1 849	0,66	
SCA B	22 900	230,50	5 278	4 739	2,11	
SSAB utlånat	10 100	94,00	949	989	0,38	
Stora Enso R	28 922	114,50	3 312	2 862	1,32	
TELEKOMMUNIKATION			54 957	75 260	21,91	25,75
Ericsson B	425 400	59,50	25 311	37 137	10,10	
Europolitan	40 200	67,00	2 693	4 133	1,07	
Nokia SDB A	22 975	242,50	5 572	6 795	2,22	
Tele 2	3 292	353,50	1 164	1 334	0,46	
Tele 2 utlånat	10 933	353,50	3 865	4 429	1,54	
Telia	8 300	55,00	457	598	0,18	
Telia utlånat	289 000	55,00	15 895	20 834	6,34	
TJÄNSTER			9 148	8 099	3,66	3,28
Eniro utlånat	15 100	107,50	1 623	1 517	0,65	
Scandic Hotels	6 400	125,00	800	925	0,32	
Securitas B	1 000	190,50	191	160	0,08	
Securitas utlånat	34 300	190,50	6 534	5 497	2,61	
ÖVRIGA			4 683	4 661	1,87	1,87
OMX-termin ffd juli 2001	53	883,50	4 683	4 661	1,87	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			250 701	263 522	100,07	-0,07
Övriga tillgångar och skulder			-175			
FONDFÖRMÖGENHET			250 526		100,00	

1) baserat på AFGX

Största nettobelopp (kSEK), köp och försäljningar

	Köp	Sälj
Ericsson	13 215	-
Telia	2 290	-
OMX-termin	5 508	-
Nordea	2 172	-
Hennes & Mauritz	1 395	-
Astra Zeneca	1 319	-
Investor	1 287	-
Handelsbanken	1 196	-
Scandic Hotels	1 150	-
SCA	1 063	-

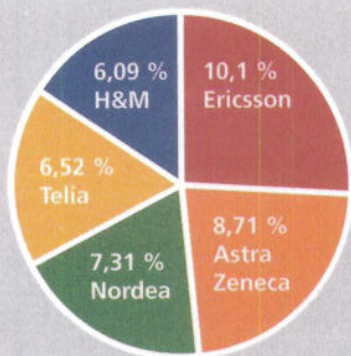
Största köp kSEK

OMX-termin	122 730
Ericsson	14 757
Telia	4 015
Nordea	2 172
Skandia	1 986
Scandic Hotels	1 841
WM-data	1 524
Hennes & Mauritz	1 395
Astra Zeneca	1 319

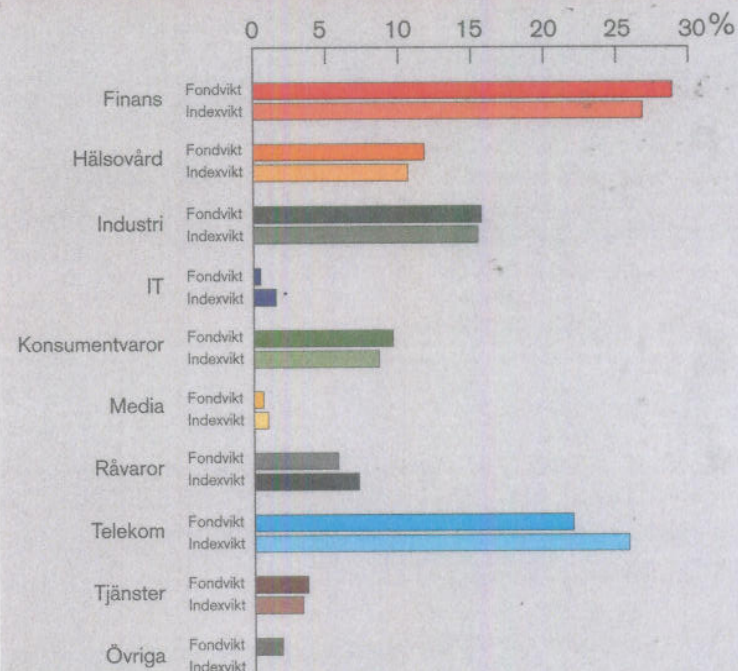
Största försäljningar kSEK

OMX-termin	117 220
Sydkraft	3 339
Telia	1 725
Ericsson	1 550
WM-data	1 430
Skandia	1 138
Atle	706
Song Networks	704
Scandic Hotels	691
NCC	687

De fem största innehaven



Branschfördelning



Avkastning och risk

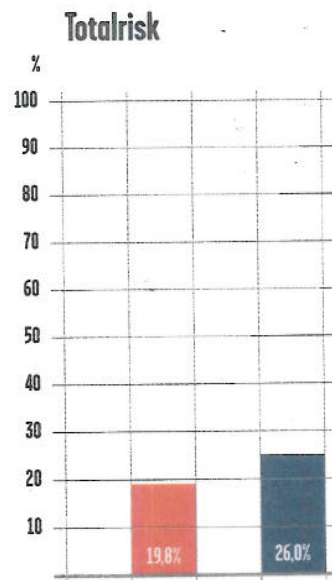
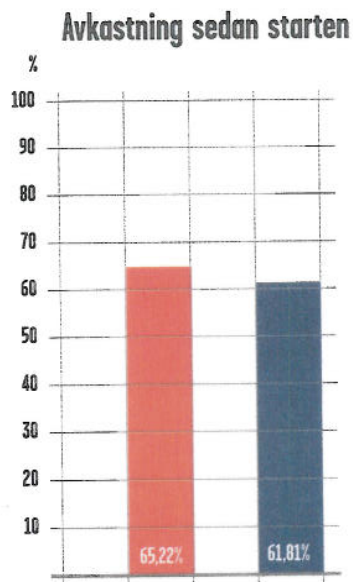
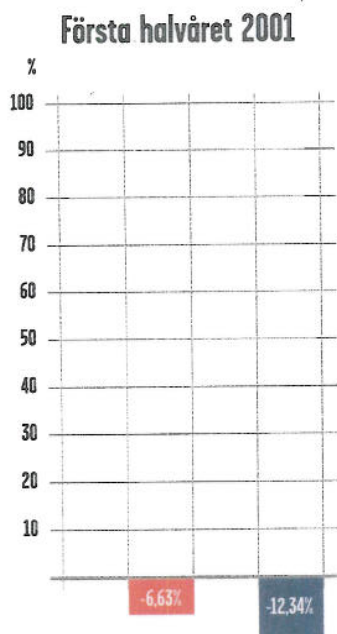
Fond	Avkastning första halvåret 2001	Avkastning sedan start	Totalrisk
IKANO Svensk Aktiefond	-6,63 %	65,22 %	19,8 %
Six Return Index	-12,34 %	61,81 %	26,0 %

IKANO Svensk Aktiefond, fakta

Förvaltare: Mikael Hanell	Förvaltningsavgift	0,6 %
Fonden startade 1998-10-02	Försäljningsavgift	0 %
Startkurs 100 kr	Inlösenavgift	0 %
Andelskurs 162,29 kr	Omsättningshastighet	0,27 ggr
Fondens utveckling -6,63%	Transaktionskostnad	149 tkr
Six Return Index -12,34 %	Transaktionskostnad i (%)	0,06 %
Six Portfolio Return Index -8,78 %	TKA	0,81 %
AFGX -14,03 %	Antal andelsägare	19 965 st
Fondens risk 19,8 %	Fondförmögenhet	250 526 tkr
Risk för jämförelseindex 26,0%		

Fondfakta

	Utdelning SEK/andel	Andelsvärde, SEK	Antal andelar	Förmögenhet kSEK
981231	0,00	123,21	86 170	10 618
991231	0,03	194,61	623 931	121 421
001231	0,43	176,55	1 340 343	236 640
010630	2,57	162,29	1 543 643	250 526



■ IKANO Svensk Aktiefond ■ Six Return Index

Vad är TKA?

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

TKA används ofta felaktigt för att beskriva spararens kostnader för förvaltningen varje år. Viktigt är att notera att TKA inte beskriver de kostnader som fondspararen behöver betala för förvaltningen av fonden.

Fondspararen betalar självfallet för fondens förvaltning, administration, redovisning, datasystem, analysverksamhet, valutaväxling, bankdepåjänster samt kostnader för Finansinspektionen och revisorer. Allt detta är inkluderat i TKA. Eftersom begreppet TKA också inkluderar courtagekostnader som förvaltaren betalar för att köpa och sälja aktier i portföljerna, blir TKA missvisande som informationsgivare. TKA kan dessutom variera kraftigt mellan olika tidsperioder.

De aktier eller räntebärande papper som köps och säljs är en aktiv handling av förvaltaren för att skapa ett mervärde för fondspararen. Ofta kan till exempel värderingen av en aktie vara så låg att det är motiverat att betala courtage för att köpa och äga aktien inför en väntad kursuppgång.

Ett högt TKA innebär således att förvaltaren har förvaltat fonden med hög aktivitet, det vill säga gjort många affärer i fonden och därigenom också fått courtagekostnader därefter. Courtagekostnaderna är redan inräknade i fondens avkastning.

En indexfond som inte köper och säljer aktier aktivt har ett lågt TKA därför att den passivt äger aktierna i portföljen motsvarande sitt jämförelseindex och därför inte behöver göra aktieaffärer i någon större utsträckning.

En ”dyr” fond med höga avgifter för den ordinarie förvaltningen kan samtidigt ha låga courtagekostnader, det vill säga ha låg aktivitet. Tack vare den låga aktiviteten kan ändå TKA bli lägre än i en fond som har låga avgifter för den ordinarie förvaltningen och samtidigt har hög aktivitet. Därför är nyckeltalet TKA utan egentlig betydelse för den som är intresserad av de framtida kostnaderna för förvaltningen av en fond.

Risk och placeringar

Den negativa kursutvecklingen hittills i år innebär att avkastningen helt har uteblivit och istället 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 många olika aspekter på vad risk är och hur den bör mätas. Det finns inte något enkelt sätt att mäta risk och det är vanligt att man pratar förbi varandra när man talar om risk. En hög risk kan ge en hög avkastning men det behöver inte vara så. Däremot är möjligheten till en hög avkastning god vid ett högt risktagande. En viktig faktor vid beräkning av risk är den tidshorisont som man har med sin placering. Spridning över fler geografiska marknader och branscher är ett sätt att minska sin risk. Att ha fler aktier i portföljen minskar också risken. För en fondsparare är det viktigt att granska hur fonderna placerar i företag, sektorer, geografiska marknader och valutor. En fondsparare bör också tänka över hur den egna fondportföljen fördelas.

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

Beräkning av risk sker på historiska värden med förhoppningen att dessa värden skall ge en bild av framtiden. Det

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

Catella Fondförvaltning AB använder den av Fondbolagens Förening rekommenderade 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.



Allmänt om IKANO Svensk Aktiefond

Din andel av fondens kostnader

På det kontoutdrag du erhöll från oss i slutet av juli 2001 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.

Skatteregler

Andelsägarens beskattning

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

Kontrolluppgifter

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

Revisionsberättelse

Denna halvårsrapport har inte reviderats av fondbolagets revisorer.

Styrelse Catella Fondförvaltning AB

Direktör Bo Pettersson, styrelsens ordförande, VD Catella Capital AB.

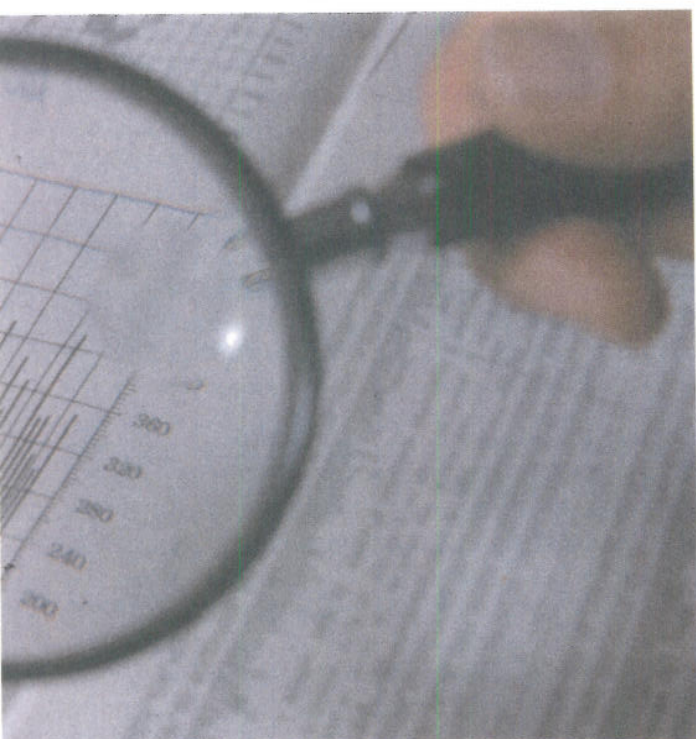
Bengt Blonér, ordförande Sparbanken Gripen
Bankdirektör Lars-Erik Skjutare, VD Sparbanken Finn
Direktör Bert-Åke Eriksson, VD Stena Sessan AB
Direktör Lars H Bruzelius, VD BSI AB
Direktör Gustaf Sjögren, VD Catella Fondförvaltning AB

Etik

All fondverksamhet som bedrivs lyder under omfattad reglering i form av lagar, förordningar, branschöverenskommelser och fondbestämmelser. Vårt mål 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. En aspekt som under senare år uppmärksammas när det gäller fonder och dess förvaltning är den etiska aspekten. Här är det främst de lagar och affärsseder som gäller för företagen och den uppfattning företagets 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 fondb innehav. Vi anser inte att vi bör ställa oss utanför någon bransch eller enskilt företag av moraliska skäl om det är något som skulle kunna missgynna våra kunders avkastningsmöjligheter. Vid investeringsbeslut tar vi dock hänsyn till generella miljö- och etiska risker.

Redovisningsprinciper

Till grund för fondernas redovisning ligger Lagen 1990:1114 om värdepappersfonder samt Finansinspektionens författningssamling FFFS 1997:11 och Fondbolagens Förenings rekommendation för värdepappersfonders redovisning. Onoterade bolag är värderade till anskaffningsvärde.



Förvaltarnas funderingar

Visst, börserna är nu nära botten efter den årslånga nedgång som startade våren 2000. Men räkna inte med någon jämn och stabil färd mot nya kursrekord. Dåliga delårsrapporter kan sprida tvivel bland placerarna och resultera i tillfälliga bakslag, men fram mot årsskiftet bör kurserna i alla fall ligga över dagens nivåer. Den prognosen levererar Gustaf Sjögren, Jörgen Vrenning och Mikael Hanell, som förvaltar Catellas fonder.



Mikael Hanell,
Gustaf Sjögren och
Jörgen Vrenning.

Det var den amerikanska centralbankens höjning av styrräntan i mars 2000 som startade den långa nedgången på världens börser. Räntehöjningen slog hårt mot de högt värderade IT-aktierna och skapade osäkerhet om den ekonomiska utvecklingen. Sedan kom de dåliga nyheterna slag i slag. Luften gick fullständigt ur de enorma förväntningar som skapats kring företagen i "den nya ekonomin" och företagens vinster och konjunktur utvecklades mycket sämre än väntat. Nedgången i USA smittade snabbt av sig på resten av världen och pessimismen bredde ut sig. I januari i år sänkte den amerikanska centralbankschefen styrräntan två gånger och har senare följt upp med ytterligare sänkningar. Sänkta räntor brukar innebära en stimulans för ekonomin, även om effekterna på konjunkturen brukar synas först efter 6–12 månader. Under våren har börshumöret sakta men säkert förbättrats.

Gustaf Sjögren, GS: Vi har nog passerat botten för den här gången, men jag tror att man får räkna med att det kan bli lite berg- och dalbana på börserna de närmaste månaderna.

Jörgen Vrenning, JV: Kurserna är visserligen låga men det är bäddat för bakslag om det kommer nyheter som

skapar oro för att konjunkturvändningen dröjer. En annan möjlig oroskälla är företagens delårsrapporter, som inte kommer att se så bra ut.

Mikael Hanell, MH: Många företag har tvingats vinstvarna och de har levererat resultat som legat klart under förväntningarna de senaste kvartalen. Det gör att de kommer att vara mer försiktiga i sina prognoser. De inväntar nog väldigt säkra tecken på att bättre tider är på väg innan de uttalar sig positivt.

Är börserna nära sin botten?

GS: Förväntningarna om konjunkturen verkar ha svängt från den djupa pessimism och oro som rådde under årets första månader. I dag verkar de flesta luta åt att det ändå är en normal konjunkturavmattning vi är inne i och att tillväxten tar fart mot slutet av det här året eller senast i början av nästa.

MH: De kraftfulla räntesänkningar som gjorts i USA bidrar till att stämningen blivit mer positiv och samtidigt har en del av osäkerheten om utvecklingen i USA försvunnit. Presidentvalet är över och beslut om stora skattesänkningar är fattade.

JV: De amerikanska hushållens konsumtion är en viktig motor i amerikansk ekonomi och den oro för att hushållen skulle sluta handla som ett resultat av börsnedgången har kommit på skam. Tvärtom har konsumtionen fortsatt att ligga på en rätt hög nivå. Ett resultat av de amerikanska skattesänkningarna är att hushållen redan nu i sommar får en rejäl förstärkning av köpkraften. Det här har säkert också betydelse för börserna.

Vilka branscher kommer att klara sig bäst under resten av året?

GS: Aktier i företag som ligger tidigt i konjunkturen, som skog och stål, har gått bra under det första halvåret. Normalt bör branscher som ligger lite senare i konjunkturen, till exempel många verkstadsföretag, stå inför en ganska bra period.

Finns det några branscher ni tycker att man ska vara försiktig med?

JV: Många sökte sig till läkemedel och andra defensiva branscher under förra året och det var branscher som klarade sig väldigt bra under nedgången. Dessa tror vi nu står inför en period med sämre kurstillväxt. Inte heller banker känns så intressanta, med tanke på att de långa räntorna stigit en del och att kreditexpansionen avtar.

Vad säger ni om IT och telekom?

GS: Det kan nog komma en uppgång på 20–30 procent, bara för att kurserna varit så oerhört nedpressade, men många av företagen kämpar med minskade marginaler och minskad försäljning. Det kommer att ta tid innan de besparingsprogram som nu sätts in får effekt på resultaten. I en del av sektorerna finns också en betydande överkapacitet som pressar marginalerna.

MH: Det är lätt att tro att aktier som fallit 80–90 procent automatiskt är billiga. Kurserna måste ses i relation till förväntade vinster och eftersom både vinster och vinstförväntningar fallit kraftigt är många bolag fortfarande dyra trots de stora kursfallen.

Dollarn har fortsatt upp, tvärtemot vad de flesta experter räknade med för ett halvår sedan.

Vilka effekter får det?

GS: De närmaste månaderna kan det nog bli spekulationer kring vilka bolag som är vinnare på den höga dollarkursen. Företag med mycket av tillverkningen i Sverige och stor försäljning i USA gynnas av den dyra dollarn och sådana företag kommer säkert att presentera rätt starka resultat framöver. Den här beskrivningen passar in på till exempel skogsföretag. För företag som köper mycket i USA blir effekten den motsatta.

JV: Dollaruppgången påverkar också olje- och bensinpriserna, men även priset på andra importvaror.

Därmed kan den dyra dollarn sätta fart på inflationen i Sverige och det var antagligen till stor del dollareffekter som låg bakom vårens uppgång i inflationen. Hotas inflationsmålen kan Riksbanken tvingas höja räntorna ytterligare och det vore inte bra för ekonomin. Vi tror dock på fallande inflationstal längre fram i år och därmed inga fler räntehöjningar från Riksbanken.

Har ni någon förklaring till varför kronan är så svag?

MH: Enligt teorin är kronan för billig. Vi har ordning i statsbudgeten och ekonomin är i grunden stark. Mot den bakgrunden borde kronkursen ligga högre, men kortsiktigt finns det andra faktorer som är viktigare.

JV: Valutaflöden spelar en mycket stor roll och det gör valutakursförändringarna svåra att förutse. Det senaste året har många internationella förvaltare vräkt ut Ericsson och andra IT- och telekomrelaterade bolag ur portföljerna. Det har resulterat i ett ökat utbud av svenska kronor vilket har pressat kronkursen. Vid höstens premiepensionsval gick flera tiotals miljarder kronor till utlandsfonder och det får samma effekt.

MH: Under våren har dessutom AP-fonderna sålt svenska tillgångar och köpt utländska och det ger också stora valutautflöden. Många stora svenska kapitalförvaltare har de senaste åren gått mot ett större inslag av utländska placeringar vilket skapat ett tryck på kronan.

Kommer kronan att stärkas?

JV: En del av de effekter som sänkt kronan borde klinga av så småningom, även om det är svårt att bedöma när det sker. Men åtminstone mot euron bör kronan stiga en del i värde.

Hur går börsen under resten av året?

GS: Vi sa vid årets början att vi trodde att börsen skulle stiga omkring 10 procent på helåret. Den prognosen ligger fast. Vid halvårsskiftet står vi på minus 14 procent jämfört med årsskiftet och slutsatsen av det bör vara att vi tror på en ganska bra börs under resten av året.

Catella startade sina första fonder i februari 1998 och ni har alltså passat på att fylla tre år under det första halvåret i år. Betyder det här att ni börjar bli varma i kläderna nu?

GS: Det får man nog säga. Vi som jobbar med förvaltningen hade redan lång erfarenhet från fondförvaltning, så i den bemärkelsen behövde vi inte tre år på oss för att bli varma i kläderna. Däremot betyder treårsgränsen att vi får vara med i fondutvärderingssystem som Sparöversikts W-rating och Morningstar. Vi är nöjda med resultatet under de här tre åren och vi ser med tillförsikt fram mot att få betyg från de utomstående bedömarna.

Ditt fondsparande via premiepensionen

Av din lön och andra skattepliktiga ersättningar avsätts 2,5 procent till premiepensionen, som är en del av den nya allmänna pensionen. Pengarna placeras i värdepappersfonder som du själv får välja.

Du behöver inte välja men det kan vara klokt att göra det. Ett lyckat fondval kan innebära att premiepensionen blir upp till en tredjedel eller mer av den totala allmänna pensionen. Om du inte väljer placeras dina pengar i Premiesparfonden som förvaltas av den statliga Sjunde AP-fonden.

Premiepensionens storlek beror på värdeutvecklingen i de fonder du har valt. Du kan när som helst kostnadsfritt byta till andra fonder. Om du inte ger besked om annat står dina premiepensionspengar kvar i fonder även efter att du gått i pension. Då blir månadsutbetalningarna olika år från år. När du börjar ta ut din premiepension eller när som helst därefter kan du i stället välja att flytta över dina premiepensionspengar till en traditionell försäkring. Premiensionsmyndigheten tar då över förvaltningen samt den finansiella risken och betalar ut minst ett garanterat belopp till dig varje månad.

Vilka har premiepensionsrätter att placera år 2001?

De som har tjänat in premiepensionsrätt för år 1999. Från och med det året ger även högre studier, värnplikt och barnår premiepensionsrätt, under förutsättning att förvärvsvillkoret uppfylls.

Hur mycket ska jag minst ha tjänat för att få placera premiepensionsrätt år 2001?

Du måste ha haft en beskattningsbar inkomst som överstiger 24,0 procent av ett prisbasbelopp (36 400 kronor, det vill säga 8 736 kronor för år 1999).

Hur många fonder kan jag ha?

Du kan ha upp till fem fonder. Vilka fonder du kan välja mellan kommer att framgå i valpaketet. Du kan även finna informationen på PPM:s webbplats under menyvalet "Sök fond/Fondfakta".

Vet fondförvaltarna vem som har valt deras fonder?

Vilka fonder du väljer är sekretesskyddat.

Fondförvaltarna vet inte vem som har valt deras fond/fonder. Den uppgiften finns endast hos PPM.

Vad händer med pengarna när jag dör?

När du dör fördelas dina återstående pensionspengar på övriga pensionssparare (så kallade arvsvinster). De tillfaller alltså inte dina arvingar. Du kommer dock att kunna teckna två olika typer av efterlevandeskydd som gör att din pension kommer dina efterlevande till del.

Vad gäller för efterlevandeskydd?

Efterlevandeskydd finns i två tappningar

A. Efterlevandeskydd före pensionstid

B. Efterlevandeskydd under pensionstid

(läs mer på www.ppm.nu)

När kan jag ta ut min pension?

Gemensamt för inkomst- och premiepensionen är att du kan välja när du vill ta ut den. Det kan tidigast ske vid 61 års ålder men någon övre åldersgräns finns inte.

Vad gör PPM?

För att systemet med premiepension ska fungera har den statliga myndigheten, Premiensionsmyndigheten, bildats. Några av dess viktigaste uppgifter är att:

- bokföra och genomföra alla köp och alla försäljningar av fondandelar som du begär
- ansvara för ditt och andras premiepensionskonton
- förvalta de pengar som pensionssparare vid pensioneringen väljer att föra över till traditionella försäkringar
- administrera de två efterlevandeskydd som ingår i systemet
- besluta om utbetalning av premiepension.

Texten i det här avsnittet av halvårsrapporten är tagen från PPM:s hemsida: www.ppm.nu. Dit kan du vända dig om du har fler frågor om PPM, eller om du vill informera dig om viktiga händelser som har anknytning till premiepensionen och PPM.

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 mellan olika finansiella instrument.

Appricera

Skriva upp, uppvärdera värdet på exempelvis en valuta.

Courtage

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

Cykliska företag

Företag vars vinst är starkt beroende av konjunkturutvecklingen.

Deflation

Ett allmänt prisfall på marknaden och höjning av penningvärdet.

Diskonterat

En förväntning som redan avspeglas i ett bolags aktiekurs.

Inflation

En allmän prishöjning på marknaden och en sänkning av penningvärdet.

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 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, sid 11.

Six Portfolio Return Index (före detta Fondbolagens Förenings Avkastnings Index)

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

Six Return Index (före detta Findatas Avkastnings 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.

Termin

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

TKA

Total Kostnads Andel. Se separat avsnitt, sid 10.

Time-sektor

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

IKANO
BANKEN

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