

# FOKUS



ÅRSRAPPORT

---

per 2002-12-31



CATELLA KAPITALFÖRVALTNING

# Förvaltarkommentar

FOKUS är en nationell fond med friare placeringsbestämmelser än traditionella aktiefonder. Detta innebär att FOKUS kan investera i ett färre antal bolag och att fonden kan ha högre ägarandelar i olika bolag jämfört med en vanlig aktiefond.

FOKUS investeringsstrategi innebär att fonden huvudsakligen är inriktad på den svenska aktiemarknaden. Fonden investerar i bolag med god utvecklingspotential. Som underlag arbetar FOKUS med så kallad fundamentalanalys där bolagens tillgångar och deras långsiktiga intjäningsförmåga analyseras. 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 också tillämpar. Case-orienterad förvaltning innebär att det aktuella bolaget blir föremål för en djupgående analys, baserad på en stor mängd information och kunskap om bolaget. Med ett genomarbetat underlag kan FOKUS gå in med betydande positioner i bolaget vilket ger möjlighet till ett aktivt ägarinflytande för att skapa mervärde i placeringen.

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

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

Utvecklingen på världens aktiemarknader försämrades ytterligare under 2002 efter nedgångarna under de två föregående åren. Världsindex föll med 21,1 procent. I USA föll Nasdaq med 31,5 procent medan nedgången för S&P 500 stannade vid 23,4 procent. Utfallet i Europa blev överlag sämre med sammantaget ett fall på 32,5 procent. Stockholmsbörsen drabbades extra hårt och var en av de bör-

ser som utvecklades sämst med en nedgång på 37,3 procent.

FOKUS värde under 2002 gick ned med 31,6 procent före uttagen performance fee. Det var bättre än Stockholmsbörsen men sämre än referensräntan, som är fondens riktmärke och som uppgick till 4,1 procent under året. Sedan starten i april 1998 har FOKUS ökat med 4,6 procent före uttagen performance fee jämfört med en nedgång på 28,8 procent för Stockholmsbörsen och en referensränta på 18,3 procent.

FOKUS utveckling under det gångna året är en besvikelse och vi är långt ifrån nöjda. FOKUS huvudinriktning är att långsiktigt inneha en aktieportfölj och att parera svängningar på börsen med likviditet och ett selektivt urval av aktier. Under 2002, då aktiemarknaden nära nog kollapsade och flertalet aktier sjönk i värde, fick tyvärr även FOKUS det mycket svårt att infria målet om en positiv avkastning.

Det nya året 2003 har inletts med en ryckig börs. Aktiemarknaden präglas av en fortsatt oro kring ett eventuellt krig i Irak samt konjunkturutvecklingen. Om och när orosmolnen skingras torde det finnas goda förutsättningar för en gynnsam utveckling på aktiemarknaden.



HENRIK STRÖMBOM

VD

# Marknaden under 2002

Världens finansiella marknader drabbades av en förtroendekris under 2002, vilket ledde till kraftigt fallande börskurser och sammantaget en nedgång för tredje året i rad.

Det stora flertalet bedömningar om en återhämtning i den globala ekonomiska aktiviteten och en uppgång på världens börser under 2002 kom ordentligt på skam. I stället blev börsåret 2002 ett av de sämsta genom tiderna. Nedgången innebar också att aktiemarknaderna föll för tredje året i rad, något som inte hänt sedan börskraschen i slutet av 1920-talet.

Stockholmsbörsen var en av de sämre marknaderna i världen med ett fall på drygt 37 procent. Av de större marknaderna i Europa var det bara Tyskland som uppvisade ett än sämre facit – minus 43,9 procent. Europa sammantaget föll med 32,5 procent medan USA klarade sig något bättre. S&P 500 gick ned med 23,4 procent och det teknikdominerade Nasdaq föll med 31,5 procent.

Det finns ett antal förklaringar till den dystra utvecklingen på världens börser. Under hösten 2001 stimulerades den globala ekonomin med betydande finans- och penningpolitiska åtgärder. Dessa tycktes få effekt och såväl indikatorer som statistik pekade på att botten i konjunkturen nåddes under första kvartalet 2002. Men tillväxten blev ryckig. I USA gick tillväxten ned under andra kvartalet men repade sig under det tredje. För helåret blev återhämtningen i USA ändå relativt hygglig med en tillväxt på drygt två procent. Europa, och framför allt Tyskland, utvecklades däremot klart sämre än förväntningarna med en tillväxt på under en procent.

Frånvaron av en stabil konjunkturuppgång samt ett fortsatt svagt investeringsklimat spred en osäkerhet på aktiemarknaderna. Härutöver förvärrades krisen i Mellanöstern och hotet om krig i Irak blev alltmer påtagligt, faktorer som riskerade att knäcka en förbättrad ekonomisk utveckling. Det kanske

viktigaste skälet till att världens börser vände nedåt igen i mitten av mars var en kraftigt höjd riskpremie till följd av kollapsen i amerikanska Enron och sedermera skandalen i Worldcom med flera amerikanska bolag. Detta ledde till en förtroendekris för företagens sätt att redovisa, trovärdighetsproblem hos företagsledningarna och styrelser, intressekonflikter hos revisionsfirmor och investmentbanker.

Läget förvärrades under andra kvartalet med mängder av vinstvarningar samt den branschspecifika krisen inom IT och telekom. Skuldtyngda teleoperatörsbolag tvingades skjuta på investeringarna, inte minst inom nästa generations mobila system. Samtidigt var de så kallade 3G-telefonerna försenade. Det satte i stort sett hela branschen i gungning. Ericsson tvingades oväntat avisera en nyemission på hela 30 miljarder kronor vilket försatte marknaden i chocktillstånd med åtföljande kraftiga kursfall.

Ericssons kraftgång och det stora inslaget av telekomrelaterade bolag i Sverige samt kursrasen för tungviktare som ABB och Skandia innebar att Stockholmsbörsen utvecklades sämre än övriga världen. Nedgången spädades på av att utlandet under årets sju första månader nettosålde svenska aktier för över 20 miljarder kronor. Den negativa spiralen förstärktes under det tredje kvartalet av att svenska livbolag tvingades avyttra aktier då de inte längre uppfyllde föreskrivna konsolideringskrav.

Botten nåddes ett stycke in i oktober. Därefter steg Stockholmsbörsen med cirka 37 procent fram till slutet av november, bland annat pådriven av sänkta räntor. Det dramatiska börsåret 2002 innebar att få branscher klarade sig undan nedgångar. Det var bara dagligvaror, kraft- och fastighetsbranscherna som visade positiva tal. Sämst gick det för tele-

och datakom-, IT-, programvaru- och mediebranscherna med fall på 62–81 procent. Finans, teleoperatörer, tekniska konsulter, läkemedel, bygg- och anläggningsrelaterat gick ned med 25–35 procent. Nedgångarna för fordon och maskin, gruvor- och metaller, medicinsk teknik, skog och råvaror stannade på 5–15 procent.

#### FOKUS UTVECKLING UNDER 2002

För FOKUS med inriktning på långsiktiga innehav av aktier blev 2002 ett mycket besvärligt börsår. Fondens värde sjönk med 31,6 procent. Utfallet var bättre än Stockholmsbörsen som gick ned med 37,3 procent men sämre än fondens riktmärke, referensräntan, som uppgick till 4,1 procent.

Ericsson är den stora besvikelsen. Emissionsjusterat rasade aktien med cirka 80 procent under året och bidrog kraftigt till fondens negativa utveckling. Andra innehav som tyngde portföljen var Boliden, Skandia, IBS och Kinnevik. Till ljusglimtarna som bidrog positivt till portföljen hörde Cardo och SCA som helt avyttrades.

FOKUS selektiva placeringsstrategi rönt viss utdelning. Denna så kallade case-förvaltning innebär en djupgående analys av enskilda företag. Med ett genomarbetat underlag kan fonden gå in med betydande positioner som ger möjlighet till aktivt ägarinflytande för att skapa mervärde åt placeringen. Munksjö som blev föremål för uppköp med ett gott utfall, var ett sådant case under 2002. Elekta är ett annat exempel som under året utvecklades väl. En viss del av innehavet såldes med bra resultat. Europolitan Vodafone tillkom som case under 2002.

FOKUS har helt avyttrat 15 börsnoterade innehav och investerat i sammanlagt elva nya. De största nettoförsäljningarna har utgjorts av Atlas Copco, Skanska, SCA, Volvo och Munksjö. De största nettoköpen har gjorts i Skandia, Europolitan Vodafone, Boliden, ABB och Hennes & Mauritz.

Under året koncentrerades portföljen i viss utsträckning och antalet börsnoterade innehav uppgick till 31 vid årsskiftet 2002/03. De största innehaven var Hennes & Mauritz, Handelsbanken, Scania, Europolitan Vodafone och Kinnevik som sammanlagt svarade för cirka 35 procent av fondförmögenheten. Antalet onoterade bolag bestod av

sex innehav som stod för 1,2 procent av fondförmögenheten vid årsskiftet.

Fondens riskexponering har under året varierat genom främst förändringar i andelen likvida medel. Andelen likvida medel uppgick vid ingången av 2002 till 19,4 procent. Andelen ökade successivt till 23,9 procent vid utgången av 2002.

FOKUS fondförmögenhet uppgick till 1 481 mkr per den sista december 2002 jämfört med 2 186 mkr ett år tidigare. Minskningen förklaras huvudsakligen av nedgången i aktieportföljen.

#### 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. De säkerhetskrav som options- och terminshandeln medfört har med god marginal understigit den gräns som anges i fondbestämmelserna. Fonden har inte tagit upp värdepapperslån och inte utnyttjat möjligheten att ge värdepapperslån. Fonden har inte utnyttjat kreditmöjligheten.

#### UTDELNING

Utdelning för 2002 kommer att lämnas med avstämningssdag 2003-03-27 och likviddag 2003-04-02. Det utdelningsbara beloppet är 56 256 kkr vilket gör 32,64 kronor per andel. För 2001 lämnades 5,66 kronor i utdelning.

#### UTSIKTER FÖR 2003

Aktiemarknaden har präglats av fortsatt oro under inledningen av 2003. De kraftfulla penning- och finanspolitiska åtgärderna framför allt i USA bör rimligen resultera i en ökad ekonomisk aktivitet. En högre tillväxt i kombination med låga räntor är normalt gynnsamt för börsen. Den stora osäkerheten kretsar kring ett eventuellt krig i Irak och en lägre privat konsumtion som kan ge ett avbräck i en förväntad konjunkturuppgång.

## FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT, NOT 1

	ANTAL/ NOM BELOPP KKR	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND FÖRMÖ- GENHET
<b>BÖRSNOTERADE AKTIER</b>			
<b>DAGLIGVAROR</b>			
Sardus	236 700	18 699	1,3
Swedish Match B	100 000	6 850	0,5
		25 549	1,8
<b>FINANS OCH FASTIGHETER</b>			
Handelsbanken A	1 030 000	119 480	8,0
Investor B	50 000	2 600	0,2
Klövern B	2 178 100	24 830	1,7
Lundbergs B	200 000	39 000	2,6
Skandia	1 750 000	40 600	2,7
		226 510	15,20
<b>HÄLSOVÅRD</b>			
Active Biotech B	476 000	11 900	0,8
AstraZeneca	60 000	18 360	1,2
AstraZeneca köpoption, jan.03, 350	- 300	- 18	- 0,0
Elekta B	229 200	20 170	1,4
European Institute B	177 300	674	0,0
Meda A	50 000	4 600	0,3
Meda teckningsrätter	50 000	143	0,0
		55 829	3,7
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>			
ABB	1 500 000	37 350	2,5
ABB köpoption, feb. 03, 40	- 5 000	- 250	- 0,0
Alfa Laval	50 000	3 500	0,2
Ballingslöv	40 200	2 211	0,1
Scandiaconsult	777 400	29 619	2,0
Scania B	650 000	109 525	7,4
Skanska B	889 000	45 339	3,1
SKF B	120 000	27 120	1,8
		254 414	17,1
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>			
Aspiro Information	46 579	8	0,0
Ericsson B	10 115 626	61 705	4,2
IBS B	7 850 998	33 759	2,3
WM-Data B	100 000	760	0,1
		96 232	6,6
<b>MATERIAL</b>			
Boliden	4 326 200	62 297	4,2
Höganäs B	399 400	65 901	4,5
Kinnevik B	900 000	78 300	5,3
		206 498	14,0
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>			
Autoliv	50 000	8 925	0,6
Electrolux B	50 000	6 875	0,5
Hennes & Mauritz B	731 000	122 808	8,3
Hennes & Mauritz B säljoption, jan. 03, 180	- 2 000	- 2 440	- 0,2
Hennes & Mauritz B köpoption, jan. 03, 190	- 2 000	- 80	- 0,0
Hennes & Mauritz B köpoption, jan. 03, 200	- 600	- 15	- 0,0
VLT B	33 200	2 424	0,2
		138 497	9,4
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>			
Europolitan Vodafone	2 000	82 000	5,5
		82 000	5,5
<b>ÖVRIGT</b>			
ABB obl. ffd 040308, EUR	2 000 000	15 886	1,1
Ericsson obl. ffd 040712, EUR	950 000	7 704	0,5
		23 590	1,6
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE AKTIER</b>		<b>1 109 119</b>	<b>74,9</b>
<b>EJ BÖRSNOTERADE AKTIER</b>			
Apis Technical Training	35 100	1 259	0,1
Clavister	350 000	2 450	0,2
Resistentia pref	48 500	3 395	0,2
Sjöo Sandström	533	2 876	0,2
Wireless Maingate	5 171 552	7 757	0,5
Zoovillage	511 200	0	0,0
		17 737	1,2
<b>SUMMA EJ BÖRSNOTERADE AKTIER</b>		<b>17 737</b>	<b>1,2</b>
<b>SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>1 126 856</b>	<b>76,1</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>		<b>354 071</b>	<b>23,9</b>
<b>SUMMA FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 480 927</b>	<b>100,0</b>

## BALANSRÄKNING

	31 DEC 2002 KKR	% AV FOND- VÄRDET	31 DEC 2001 KKR	% AV FOND- VÄRDET
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Finansiella instrument, not 1	1 129 659	76,3	1 764 832	80,7
Bank och övriga likvida medel	386 480	26,1	721 487	33,0
Kortfristiga fordringar	10 417	0,7	43 343	2,0
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 526 556</b>	<b>103,1</b>	<b>2 529 662</b>	<b>115,7</b>
<b>SKULDER</b>				
Finansiella instrument, not 1	2 803	0,2	0	0,0
Övriga kortfristiga skulder	42 826	2,9	343 253	15,7
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>45 629</b>	<b>3,1</b>	<b>343 253</b>	<b>15,7</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET, NOT 2</b>	<b>1 480 927</b>	<b>100,0</b>	<b>2 186 409</b>	<b>100,0</b>
<b>STÄLLDA PANTER FÖR HANDEL MED TERMINER OCH OPTIONER</b>				
	11 049	0,8	6 217	0,3
<b>RESULTATRÄKNING, KKR</b>				
	I JAN 2002- 31 DEC 2002		I JAN 2001- 31 DEC 2001	
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		- 732 294		151 495
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument		5 515		0
Ränteutgifter		19 864		18 772
Utdelningar		18 310		10 389
Övriga intäkter		0		23
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		<b>- 688 605</b>		<b>180 679</b>
<b>KOSTNADER</b>				
Ersättning till fondbolaget		9 064		28 185
Ersättning till förvaringsinstitutet		461		356
Räntekostnader		0		1
Övriga kostnader		0		6
<b>SUMMA KOSTNADER</b>		<b>9 525</b>		<b>28 548</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>- 698 130</b>		<b>152 131</b>
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN, KKR, NOT 2</b>				
	2002		2001	
Fondförmögenhet vid årets början	2 186 409		869 020	
Andelsutgivning	57 744		1 610 494	
Andelsinlösen	- 55 410		- 444 603	
Årets resultat enligt resultaträkning	- 698 130		152 131	
Lämnad utdelning	- 9 686		- 633	
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT</b>	<b>1 480 927</b>		<b>2 186 409</b>	
<b>SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, KKR</b>				
<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>				
Realisationsvinster		105 489		153 185
Realisationsförluster		103 460		129 649
Orealiserade vinster/förluster		- 734 323		127 959
<b>SUMMA</b>		<b>- 732 294</b>		<b>151 495</b>
<b>RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
Realisationsvinster		1 160		0
Realisationsförluster		0		0
Orealiserade vinster/förluster		4 355		0
<b>SUMMA</b>		<b>5 515</b>		<b>0</b>
<b>SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		<b>- 726 779</b>		<b>151 495</b>
<b>STÖRRE AKTIEKÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR, KKR</b>				
<b>VÄRDEPAPPER</b>				
	BELOPP		KÖPT/SÅLT	
Atlas Copco	97 787		nettosålt	
Skandia	87 501		nettoköpt	
Skanska	86 722		nettosålt	
EuropolitanVodafone	76 961		nettoköpt	
SCA	72 097		nettosålt	
<b>VALUTAKURSER SPOT 2002-12-30</b>				
<b>VALUTA</b>				<b>KURS</b>
EUR				9,1933

# Fondfakta

FONDFAKTA	2002-12-31	2001-12-31
FONDKATEGORI	NATIONELL FOND	NATIONELL FOND
Fondförmögenhet	1 480 927 KKR	2 186 409 KKR
Antal utelöpande andelar	1 723 062 ST	1 711 294 ST
Andelsvärde	859,47 KR	1277,63 KR
Utdelning	5,66 KR	0,91 KR
Kursutveckling efter fast arvode	-31,56%	3,71%
Kursutveckling efter fast arvode och performance fee	-32,42%	2,25%
Affärsvärldens generalindex	-37,26%	-16,55%
Totalrisk	23,5%	19,31%
Totalrisk för jämförelsetalet	30,9%	25,69%
Omsättningshastighet	0,63 GGR	0,87 GGR
Årlig fast förvaltningsavgift	0,5%	0,5%
Uttagen förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,5%	0,5%
Performance fee, KR	4 154	21 916 070
Transaktionskostnader, KR	4 805 762	6 428 431
Transaktionskostnader i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,2%	0,2%
Totalkostnadsandel i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,79%	2,17%
Insättningsavgift	0%	0%
Minsta första insättning	300 000 KR	300 000 KR
Uttagsavgift	1%	1%
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 300 000 KR	1 300,59	4 707,78
Totalkostnad för engångsinsättning 300 000 KR	2 003,31	6 474,01
Förvaltningskostnad och totalkostnad för månadsspar	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	-32,42%
Risk	23,52%
AFGX avkastning	-37,26%
Risk	30,89%

## REDOVISNINGSPRINCIPER

### DIN ANDEL AV FONDENS KOSTNADER

På det kontoutdrag du erhöll från oss i slutet av januari 2003 redogjorde vi för din andel av fondens kostnader.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2002 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 ovan nämnda 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 2002-12-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste betalningskurs eller köpkurs, eller om dessa inte är representativa, till det värde som fondbolaget fastställt på objektiva grunder.

Valutakursen är spotkursen kl 16.00 den 30 december 2002.

## ANDELSÄGARENS BESKATTNING

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

◀ Förluster för onoterade aktier är fullt kvittningsbara mot reavinsten på fondandelarna.

◀ Förluster på noterade aktier är endast avdragsgilla till 70 procent mot reavinsten på fondandelarna.

◀ Förluster vid försäljning av fondandelarna är fullt kvittningsbara 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 2002 hade fondens tillgångar en sådan sammansättning att det skattepliktiga förmögenhetsvärdet blev 71,88 procent av marknadsvärdet.

Vid utdelning från Fokus innehålls preliminärskatt alternativt kupongskatt enligt dubbelbeskattningsavtal för fysiska personer och dödsbon.

## KONTROLLUPPGIFTER

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

Stockholm den 12 februari 2003

BO PETERSSON  
Ordförande, VD Catella Capital AB

JOHAN BJÖRKLUND  
Finansdirektör Catella Holding AB

STEN FRANZÉN  
Ordförande Kalmar läns  
Pensionskapitalförvaltning AB

MICHAEL FRIE  
Advokat Bird & Bird Advokat HB

HENRIK STRÖMBOM  
VD Catella Kapitalförvaltning AB

## 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 2002. 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 ovannämnd fond för att kunna bedöma om styrelsen handlat i strid med 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 20 februari 2003  
PricewaterhouseCoopers AB

OLOF HEROLF  
Auktoriserad revisor

GUNNAR ABRAHAMSON  
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](http://www.catellacapital.se)



# FOKUS



HALVÅRSRAPPORT

---

per 2002-06-30



CATELLA KAPITALFÖRVALTNING

# FOKUS halvårsrapport per 2002-06-30

## FONDENS UTVECKLING

Att det skulle bli nervöst på marknaden med en ryckig börs under de första sex månaderna 2002 var nog de flesta bedömare överens om i början av året. Men det var få som trodde att aktiemarknaden skulle nära nog kollapsa som den gjorde särskilt mot slutet av halvåret. Alla stora börser föll under första halvåret. Stockholmsbörsen var en av dem som utvecklades sämst bland annat till följd av det stora inslaget av telekomrelaterade bolag.

Det var framför allt ett rubbat förtroende för många börsbolag och en fördjupad kris inom telekom som gjorde att börserna gick på tvärs mot förväntningarna. Det innebar att även FOKUS drogs med i nedgången under första halvåret i år efter att ha klarat den turbulenta utvecklingen under 2001 relativt bra. Vi är inte nöjda med fondens utveckling under första halvåret även om FOKUS gått bättre än börserna som helhet men sämre än jämförelseindex, referensräntan.

## MARKNADEN

Den dystra börsutvecklingen är historisk. Det stora börsfallet hittills i år på 23,5 procent följer på två år av nedåtgående aktiemarknader. Det har inte hänt sedan krisåren i början av 1930-talet. Sedan all-time high i mars 2000 har Stockholmsbörsen fallit med cirka 55 procent. Med facit i hand går det att peka på en rad faktorer som förklarar börsnedgången.

Efter den kraftiga rekylen uppåt under hösten 2001 vände marknaden nedåt under januari medan den i stort sett var oförändrad i februari. Därefter steg börserna kraftigt innan luften gick ur marknaden igen ett stycke in i mars. Svängningarna på marknaden i början av året var ett utslag av stor osäkerhet. Det är också vanligt i tider då konjunkturutvecklingen står och väger.

Under första kvartalet pekade dock såväl indikatorer som statistik på att botten i konjunkturen hade passerats. Det manifesterades även i att såväl korta som långa räntor började stiga. Riksbanken i Sverige höjde också räntan.

Normalt ligger aktiemarknaden 6-12 månader före en konjunkturuppgång vilket i början av året talade för en ganska fast trend uppåt på börserna. I stället vände världens stora börser nedåt igen från mitten av mars. Det berodde framför allt på att riskpremien på aktiemarknaden drogs upp till följd av ett antal negativa händelser. Kollapsen i det amerikanska energibolaget Enron fick följdverkningar i form av ifrågasatta redovisningar, trovärdighetsproblem hos företagsledningarna och styrelser, intressekonflikter hos revisionsfirmor med mera. Skandalen i Worldcom förstärkte förtroendekrisen. Härutöver förvärrades krisen i Mellanöstern. Allt detta skapade stor oro på aktiemarknaderna.

Vinstvarningar för första kvartalet började också dugga tätt. När väl de första kvartalsrapporterna började strömma in i april var det många företag som inte heller infriade de neddragna förväntningarna. Det gällde främst IT-bolag och i synnerhet telekomrelaterade bolag. Nokia presenterade sämre utsikter än förväntat. Ericssons rapport var något sämre än väntat, men det som försatte marknaden i ett chocktillstånd och sänkte kursen dramatiskt var att koncernen helt oväntat aviserade en nyemission på hela 30 miljarder kronor.

De skuldyngda teleoperatörsbolagen har tvingats skjuta på investeringarna i nästa generations mobila system. Samtidigt är de så kallade 3G-telefonerna försenade. Detta har sammantaget lett till att hela industrin drabbats av fortsatt kraftiga kursfall på världens börser.

Oron för tillväxten i världsekonomin och framför allt för den amerikanska ekonomin spädades på i maj och ännu mer i juni. Den stora dollarnedgången under våren var uttryck för såväl en övervärderad valuta som en förtroendekris för många börsbolag och förväntningar om en lägre tillväxt i USA. Debatten inriktade sig på obalanserna i den amerikanska ekonomin, och då främst på de stora underskotten i bytesbalansen.

Rädslan tilltog för lägre tillväxt, för att konjunkturuppgången skulle komma av sig samt för att krisen inom IT och telekom skulle fortsätta. Dessa farhågor satte ytterligare press på börskurserna under juni.

Bland de aktiemarknader som klarade sig bäst märktes Japan, som steg med 0,8 procent. Finland och Sverige tillhörde de sämsta med minus 34 procent respektive 23,5 procent. I USA föll S&P 500-index med 14 procent, Dow Jones med 8 procent och Nasdaq med 25 procent. Bland de stora europeiska länderna föll Storbritannien med 10 procent, Tyskland med 15 procent och Frankrike med 16 procent.

Ingen bransch kunde hålla emot i den allmänna börsnedgången. Enligt Affärsvärldens index klarade sig tio delbranscher dock bättre än generalindex medan elva branscher gick sämre. Grossister, Transport, Kraft samt Bygg & Anläggning föll med mindre än 10 procent. Sämst utvecklades Telekom -65 procent, Teleoperatörer -48 procent, Programvaror -44 procent samt Övriga finansiella tjänster -44 procent.

## KURSUUTVECKLING

FOKUS gick ned med 17,9 procent under det första halvåret 2002 jämfört med en nedgång på 23,5 procent för Affärsvärldens generalindex och en avkastning på 1,98 procent för referensräntan. Sedan starten i mars 1998 har FOKUS ökat i värde med 25,4 procent jämfört med en ned-

gång på 13,1 procent för Affärsvärldens generalindex och en avkastning på 16,1 procent för referensräntan. FOKUS fondförmögenhet uppgick till 1 814 miljoner kronor per den 30 juni 2002.

#### PLACERINGSSTRATEGI

FOKUS investeringsstrategi är inriktad på ett selektivt urval av bolag, huvudsakligen på de nordiska marknaderna med fokus på den svenska aktiemarknaden. Innehaven har byggts upp successivt och portföljen är koncentrerad till ett fåtal aktieslag. FOKUS har Catella Kapitalförvaltnings modellportfölj som bas i sin placeringsportfölj.

#### STÖRRE KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR

De största nettoköpen har gjorts i Skandia, Europolitan, Boliden och IBS. De största nettoförsäljningarna har utgjorts av Skanska, SCA, Atlas Copco och Autoliv.

Fonden har sammantaget helt avyttrat 18 innehav och investerat i 8 nya innehav. FOKUS hade vid halvårsskiftet 26 noterade innehav jämfört med 36 innehav vid årsskiftet. Under rapportperioden har fonden ökat i bland annat H&M och Boliden och minskat i bland annat AstraZeneca och Höganäs. De fem största innehaven utgjordes av Boliden, Handelsbanken, H&M, Scania och Skandia som tillsammans svarade för 33,9 procent av fondförmögenheten.

Antalet onoterade innehav uppgick till åtta bolag som sammantaget svarade för 1,6 procent av fondförmögenheten.

#### FRAMTID

Börsen har fortsatt att falla efter rapportperiodens utgång och det är mycket svårt att peka ut en entydig riktning för

resten av året. Värderingen av börsen har fallit kraftigt samtidigt som räntorna är relativt stabila. Det skulle tala för en uppgång. Men dollarfallet och en eventuellt lägre tillväxt än väntat oroar, liksom förtroendekrisen för många börsbolag. Sammantaget får man därför räkna med en nervös aktiemarknad ännu en tid.

FOKUS har intagit en relativt försiktig placeringsinriktning. Likvida medel uppgick till 32 procent vid halvårsskiftet. Det ger ett gott handlingsutrymme att öka aktieandelen när tillfällena bedöms gynnsamma.

#### 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. De säkerhetskrav som options- och terminshandeln medfört har med god marginal understigit den gräns som anges i fondbestämmelserna. Fonden har tagit upp värdepapperslån men inte utnyttjat möjligheten att ge värdepapperslån. Fonden har inte utnyttjat kreditmöjligheten.

#### UTDELNING

FOKUS lämnade utdelning om 5,66 kronor per andel för 2001 med avstämningsdag 2002-03-30 och likviddag 2002-03-31.

FONDFAKTA	2002-06-30	2001-06-30
Fondkategori	Nationell Fond	Nationell Fond
Fondförmögenhet	1 814 mkr	963 mkr
Antal utelöpande andelar	1 737 795 st	713 341 st
Andelsvärde	1044,01 kr	1349,33 kr
Utdelning	5,66 kr	0,91 kr
Kursutveckling efter fast arvode och performance fee	-17,9%	8,06%
Affärsvärldens generalindex	-23,50%	-14,03%
Totalrisk	16,38%	22,40%
Totalrisk för jämförelsetalet	23,99%	26,30%
Omsättningshastighet	0,84 ggr	1,4 ggr
Uttagen förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,5%	0,5%
Performance fee	0 kr	0 kr
Transaktionskostnader	3 223 252 kr	2 929 710 kr
Transaktionskostnader i %	0,36%	0,32%
Totalkostnadsandel i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,82%	1,19%
Insättningsavgift	0%	0%
Minsta första insättning	300 000 kr	300 000 kr
Uttagsavgift	1%	1%
Årlig fast förvaltningsavgift	0,5%	0,5%

## FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT

	ANTAL/ NOM BELOPP	MARKNADS- VÄRDE KKR	% AV FOND FÖRMÖ- GENHET
<b>BÖRSNOTERADE AKTIER</b>			
<b>DAGLIGVAROR</b>			
Sardus	82 900	5 969	0,33
		5 969	0,33
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>			
Lundbergs B	236 710	43 555	2,40
Nordea	100 000	5 000	0,27
SHB köpoption sep 02, 160	-1 000	-50	-0,00
SHB köpoption sep 02, 170	-2 000	-70	-0,00
Handelsbanken A	1 000 000	140 500	7,74
Skandia	1 993 600	83 332	4,59
		272 267	15,00
<b>HÄLSOVÅRD</b>			
Active Biotech B	400 000	24 800	1,36
AstraZeneca Plc	54 000	20 628	1,14
AstraZeneca köpoption jul 02, 410	-310	-163	-0,00
AstraZeneca säljoption jul 02, 490	-460	-4 991	-0,28
AstraZeneca säljoption sep 02, 410	-500	-1 837	-0,10
Elekta B	278 000	28 634	1,58
European Institute B	177 300	798	0,04
Meda A	50 000	5 000	0,27
		72 869	4,01
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>			
ABB säljoption aug 02, 80	-2 000	-1 100	-0,06
ABB säljoption aug 02, 90	-1 000	-1 325	-0,07
Cardo	257 900	53 901	2,97
Scandiaconsult	735 500	34 495	1,90
Scania B	619 300	119 215	6,57
		205 186	11,31
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>			
Dimension	196 600	1 209	0,07
Ericsson säljoption jul 02, 35	-300	-637	-0,04
Ericsson B	5 020 000	69 778	3,85
IBS B	6 198 598	75 003	4,13
Pronyx	194 000	555	0,03
WM-Data B	100 000	1 740	0,10
		147 648	8,14
<b>MATERIAL</b>			
Boliden	4 029 600	143 454	7,91
Höganäs B	374 100	74 072	4,08
Kinnevik B	800 000	69 600	3,84
Skandinavian Mining	995 000	1 055	0,06
		288 181	15,89
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>			
Ballingslöv	71 000	4 579	0,25
Hennes & Mauritz	700 000	128 800	7,10
H&M köpoption jul 02, 220	-2 000	-30	-0,00
H&M köpoption jul 02, 230	-2 000	-20	-0,00
H&M säljoption jul 02, 200	-2 000	-3 600	-0,20
VLT B	33 200	3 038	0,17
		132 767	7,32
<b>TELEKOMOPERATÖR</b>			
Europolitan	2 199 400	80 938	4,46
		80 938	4,46
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE AKTIER</b>		<b>1 205 825</b>	<b>66,46</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER</b>			
<b>SVENSKA STATEN</b>			
Statsskuldväxel, ffd 020821	200 000 000	198 794	10,96
		198 794	10,96
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER</b>		<b>198 794</b>	<b>10,96</b>
<b>EJ BÖRSNOTERADE AKTIER</b>			
Apis Technical Training	35 100	1 259	0,07
C2sports	47 364	0	0,00
Clavister	350 000	5 320	0,29
Gomint	9 278	510	0,03
Resistentia Pref	48 500	3 395	0,19
Sjöo Sandström	533	2 876	0,16
Wireless Maingate	5 171 522	14 997	0,83
Zoovillage	511 200	0	0,00
		28 357	1,57

SUMMA EJ BÖRSNOTERADE AKTIER 28 357 1,57

SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT I 432 976 78,99

SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO 381 301 21,01

SUMMA FONDFÖRMÖGENHET I 814 277 100,0

## BALANSRÄKNING, KKR

	30 JUNI 2002 KKR	% AV FOND- FÖRMÖ- GENHET	30 JUNI 2001 KKR	% AV FOND- FÖRMÖ- GENHET
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Finansiella instrument	1 446 799	79,75	568 990	59,1
Bank och övriga likvida medel	582 862	32,12	425 363	44,2
Kortfristiga fordringar	23 196	1,28	19 864	2,1
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 052 857</b>	<b>113,15</b>	<b>1 014 217</b>	<b>105,4</b>
<b>SKULDER</b>				
Finansiella instrument	13 824	0,76	8 825	0,9
Övriga kortfristiga skulder	224 756	12,39	42 863	4,5
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>238 580</b>	<b>13,15</b>	<b>51 688</b>	<b>5,4</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1 814 277</b>	<b>100,00</b>	<b>962 529</b>	<b>100,00</b>

STÄLLDA PANTER FÖR HANDEL  
MED TERMINER OCH OPTIONER 30 264 0,2 19 289 0,2

RESULTATRÄKNING, KKR I JANUARI 2002- 30 JUNI 2002 I JANUARI 2001- 30 JUNI 2001

## INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING

Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		-419 404	54 257
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument		-46	0
Räntetäckningar		11 821	5 781
Utdelningar		18 080	10 340
Övriga intäkter		0	23
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	<b>389 549</b>		<b>70 401</b>

## KOSTNADER

Ersättning till fondbolaget	5 093	2 230
Ersättning till förvaringsinstitutet	258	144
Övriga kostnader	0	6
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>5 351</b>	<b>2 380</b>

HALVÅRETS RESULTAT -394 900 68 021

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, KKR I JANUARI 2002- 30 JUNI 2002 I JANUARI 2001- 30 JUNI 2001

## AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT

Realisationsvinster	87 738	83 912
Realisationsförluster	34 695	67 134
Orealiserade vinster/förluster	-472 447	37 479
<b>SUMMA</b>	<b>-419 404</b>	<b>54 257</b>

## RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT

Orealiserade vinster/förluster	-46	0
<b>SUMMA</b>	<b>-419 450</b>	<b>54 257</b>

## FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN, KKR

	2002	2001
Fondförmögenhet vid årets början	2 186 409	869 020
Andelsutgivning	55 819	61 689
Andelsinlösen	23 365	68 021
Lämnad utdelning	-9 686	-633
Halvårets resultat enligt resultaträkning	-394 900	87 810

FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT I 814 277 962 529

## STÖRSTA NETTOBELOPP (KSEK)

	KÖP	SÄLJ
Skanska	-	130 909
Skandia	94 368	-
Europolitan	85 926	-
SCA	-	72 097
Boliden	64 325	-

CATELLA

## CATELLA KAPITALFÖRVALTNING

Birger Jarlsgatan 6

Box 7328

103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 00

Telefax: 08-678 30 48