

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 börsen 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 börsen 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 börsen 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 börsen. 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 företagsledningar 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 spädde 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.

KURSENTVECKLING

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.

FONDEAKTA	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
BÖRSNOTERADE AKTIER			
DAGLIGVAROR			
Sardus	82 900	5 969	0,33
		5 969	0,33
FINANS OCH FASTIGHET			
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
HÄLSOVÅRD			
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
Elektro 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
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			
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
INFORMATIONSTEKNOLOGI			
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
MATERIAL			
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
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			
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
TELEKOMOPERATÖR			
Europolitan	2 199 400	80 938	4,46
		80 938	4,46
SUMMA BÖRSNOTERADE AKTIER			
		1 205 825	66,46
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER			
SVENSKA STATEN			
Statsskuldväxel, ffd 020821	200 000 000	198 794	10,96
		198 794	10,96
SUMMA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER			
		198 794	10,96
EJ BÖRSNOTERADE AKTIER			
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		1 432 976	78,99	
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		381 301	21,01	
SUMMA FONDFÖRMÖGENHET		1 814 277	100,00	
BALANSRÄKNING, KKR				
	30 JUNI 2002 KKR	% AV FOND- FÖRMÖ- GENHET	30 JUNI 2001 KKR	% AV FOND- FÖRMÖ- GENHET
TILLGÅNGAR				
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
SUMMA TILLGÅNGAR	2 052 857	113,15	1 014 217	105,4
SKULDER				
Finansiella instrument	13 824	0,76	8 825	0,9
Övriga kortfristiga skulder	224 756	12,39	42 863	4,5
SUMMA SKULDER	238 580	13,15	51 688	5,4
FONDFÖRMÖGENHET	1 814 277	100,00	962 529	100,00
STÄLLDA PANTER FÖR HANDEL MED TERMINER OCH OPTIONER				
	30 264	0,2	19 289	0,2
RESULTATRÄKNING, KKR		1 JANUARI 2002- 30 JUNI 2002	1 JANUARI 2001- 30 JUNI 2001	
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		-419 404	54 257	
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument		-46	0	
Räntetäckning		11 821	5 781	
Utdelningar		18 080	10 340	
Övriga intäkter		0	23	
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		389 549	70 401	
KOSTNADER				
Ersättning till fondbolaget		5 093	2 230	
Ersättning till förvaringsinstitutet		258	144	
Övriga kostnader		0	6	
SUMMA KOSTNADER		5 351	2 380	
HALVÅRETS RESULTAT		-394 900	68 021	
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, KKR		1 JANUARI 2002- 30 JUNI 2002	1 JANUARI 2001- 30 JUNI 2001	
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT				
Realisationsvinster		87 738	83 912	
Realisationsförluster		34 695	67 134	
Realiserade vinster/förluster		-472 447	37 479	
SUMMA		-419 404	54 257	
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT				
Realiserade vinster/förluster		-46	0	
SUMMA		-419 450	54 257	
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		1 814 277	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