

CATELLA FONDER
ÅRSRAPPORT
2002



Innehåll

VD: Långsiktiga sparare blir vinnare	3	Styrelse och Administration	20
Året som gått: Räkna inte med någon snabb uppgång på börsen	4	Värdepappersinnehav/Resultat- och balansräkningar	21
Tänk på risken när du väljer	8	Onoterade innehav	24
Robin Söderling vill bli bäst	10	Ordlista	24
Reavinstfonden	12	Redovisningsprinciper	25
Trygghetsfonden	14	Revisionsberättelse	26
Europafonden	16	Vår ägarpolicy	26
Avkastningsfonden	18	Etiska aspekter	26

Långsiktiga sparare blir vinnare

Låt mig på en gång konstatera att 2002 blev ett väldigt dåligt börsår. Vi får faktiskt gå tillbaka ända till 1930-talet för att hitta ett sämre år på Stockholmsbörsen. Men inte bara svenska aktier drabbades. Över nästan hela världen föll aktiekurserna på bred front, trots att konjunkturen snarast utvecklades lite bättre än prognoserna pekade på när året började.

Nedgången orsakades av flera extraordinära händelser. Hotet om krig i Irak har hållit oljepriset på en hög nivå, vilket bromsat konjunkturen. Stora amerikanska företag avslöjades ha fuskat med redovisningen och flera av dem föll ihop som korthus. Telekomsektorn, som är viktig för oss i Sverige, utvecklades uruselt och få kunde vid årets början ana att Ericsson skulle genomföra en nyemission på 30 miljarder kronor och dessutom sätta en teckningskurs på 3:80 kronor på de nyemitterade aktierna.

Nu har vi tre år med fallande börskurs-er bakom oss. Den långa nedgången har satt dig som fondsparare och oss som förvaltare på svåra prov. Det är lätt att miss-trösta och undra om man ska ha pengar i aktiefonder och om man ska fortsätta att sätta in pengar i dem.

Nio av tio gör rätt

Av dem som månadssparar i Catellas fonder har ungefär en av tio avbrutit sitt månadssparande. Personligen är jag dock övertygad om att nio av tio gör rätt, det vill säga fortsätter att månadsspara. I dag får de många fler andelar för varje hundralapp de sätter in än för 2-3 år sedan. Det är de andelar som de köper när kurserna är låga som kommer att ge allra bäst avkastning när börserna väl vänder upp.

De senaste årens utveckling på börserna visar hur viktigt det är att hålla sig till gamla dygder på aktiemarknaden; långsiktighet, riskspridning och tålmodighet. Med långsiktighet menar jag att man aldrig ska satsa pengar på aktier eller aktiefonder som man inte vet att man kan avvara i åtminstone fem

år framöver. Kombinerar man sedan långsiktighet med ordentlig riskspridning är förutsättningarna för framgång ännu bättre.

Minska risken

Att månadsspara är ett sätt att minska risken tack vare att man köper både när aktier är dyra och när de är billiga. Riskspridning innebär också att man inte ska satsa allt på ett kort. Därför är det viktigt att vid sidan av det långsiktiga sparandet ha en reserv i ett bra räntesparande, till exempel vår Avkastningsfond. Med en del av sparandet i en räntefond är risken liten att man ska tvingas sälja sina aktiefonder när man inte vill göra det, det vill säga efter stora börsfall.

Själv månadssparar jag i Reavinstfonden och Europafonden och har fortsatt med det genom hela nedgången. Jag kan redan nu konstatera att de andelar jag köpte i augusti och september redan har stigit i värde och jag är säker på att om jag bara visar tålmod så kommer de köp jag gjorde i fjol att bli bra affärer.

Jag hoppas den rapport du håller i din hand ska ge den information du behöver om ditt fondsparande. I den första delen berättar vi hur vi ser på det gångna året och vad vi tror om 2003. På sid 8-9 förklarar vi olika risker som hänger ihop med fondsparande. Ett aktuellt ämne efter tre usla börsår.

Catella sponsrar genom Team Catella fyra unga tennisspelare som siktar mot världstopp. På sid 10-11 möter du en av dem, Robin Söderling. Därefter hittar du utförliga redogörelser för varje fond, medan årsrapportens andra del består av resultat- och balansräkningar och uppställningar över fondernas innehav. Sist hittar du bland annat revisionsberättelsen.

Jag önskar dig trevlig läsning och vill tacka för att du givit oss förtroendet att förvalta en del av ditt sparkapital. Jag ser fram emot ett fortsatt gott samarbete. ■

Frans Wehtje,
Verkställande direktör



VD: Frans Wehtje

Född: 1952

Anställd: 2002

Tidigare anställd på: Catella Kapitalförvaltning 1993-2001, VD Servisen Fondkommission 1990-1993, Finansdirektör i Beijer Capital 1987-1990, Finansförvaltare Finans AB Nyckeln 1987, Finanschef FinansScandic, Stockholm 1982-1987

Branschfarenhet: 21 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond

De senaste årens utveckling på börserna visar hur viktigt det är att hålla sig till gamla dygder på aktiemarknaderna; långsiktighet, riskspridning och tålmodighet.

Räkna inte med någon snabb börsuppgång

Stockholmsbörsen föll för tredje året i rad och börsåret blev det sämsta sedan 1930-talet.

Krigshot, högt oljepris, svag konjunktur och redovisningsfusk i stora bolag är några av de saker som Catellas fondförvaltare lyfter fram för att förklara att börsen fortsatt ned.

Under våren pekade de flesta konjunkturprognoser på att tillväxten var på väg att ta fart. De flesta bedömare skrev successivt upp sina konjunkturprognoser, men trots det började både aktiekurser och räntor att falla i april-maj och nedgången tog ny fart i augusti-september. Under hösten blev det också allt tydligare att konjunkturuppgången var på väg att mattas av och även om börserna steg en del i oktober och november sjönk kurserna igen i december.

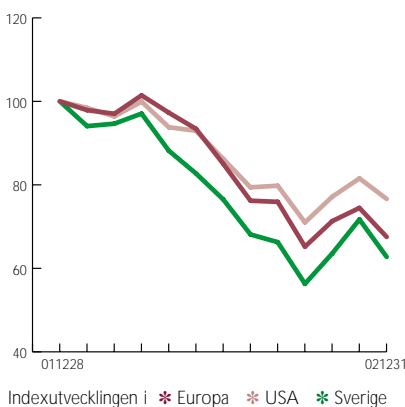
När ni satt här för ett år sedan efter två år med fallande börskurser verkade ni ganska säkra på att 2002 skulle bli ett hygg-

ligt börsår, men så blev det inte. Tvärtom föll Stockholmsbörsen med 37 procent. För att hitta ett år när börsen gått sämre måste vi gå tillbaka ända till 1930-talet. Har ni någon förklaring?

Frans Wehtje: Det är svårt att komma med en enkel förklaring, men man ska komma ihåg att börsen gick upp kraftigt i slutet av 2001. Uppgången berodde på att man några veckor efter terrorattacken mot USA plötsligt började se ljusare på framtiden. De förväntningar som byggdes upp då infriades dock aldrig.

Gustaf Sjögren: Centralbankerna sänkte räntorna och politikerna stimulerade ekonomin med skattesänkningar. Det skapade

Börserna



Gustaf Sjögren

Den långa börsnedgången slog hårt mot livförsäkringsbolag både i Sverige och utomlands och många av dem tvingades sälja stora mängder aktier.



Frans Wehtje

förväntningar om att konjunkturen skulle vända snabbt och kraftfullt, men när det inte blev så ökade i stället osäkerheten och oron spred sig på börserna. Sedan har vi levt med krigshotet i Irak som skapat stor osäkerhet. Risker för krig i Mellanöstern har i sin tur bidragit till ett högt oljepris och det har inte varit positivt för konjunkturen.

Mikael Hanell: Det hände flera oväntade saker som var negativa för börserna, till exempel redovisningsskandalerna i amerikanska storföretag. Förutsättningarna änd-

rades dessutom radikalt under året, genom att vissa sektorer gick oerhört mycket sämre än väntat. Vi i Sverige drabbades extra hårt av den usla utvecklingen i Ericsson. Vid årsskiftet var det knappast någon som trodde att Ericsson skulle tvingas till en nyemission, men redan före sommaren bad bolaget ägarna om ett tillskott på 30 miljarder kr.

Gustaf: Den långa börsnedgången slog hårt mot livförsäkringsbolag både i Sverige och utomlands och många av dem tvingades sälja stora mängder aktier. En stor del

av nedgången under sommaren och början av hösten berodde förmodligen på dessa stora utförsäljningar.

Mikael: Pensionsstiftelserna i många företag drabbades också och flera företag tvingades skjuta till pengar. Företagens pensionsåtaganden och vad de kan komma att kosta är en fråga som inte ägnats särskilt stor uppmärksamhet tidigare.

Jörgen Vrenning: Vi fick en tudelning av ekonomin där företagen skar i sina kostnader och drog ned sina investeringar, medan den privata konsumtionen hölls uppe av sänkta räntor och skattesänkningar. En positiv effekt av att företagen tvingats spara är att produktiviteten har förbättrats rejält, särskilt i USA, men även på andra håll. Därför finns förutsättningar för kraftiga vinstlyft när efterfrågan väl tar fart.

Jörgen Vrenning: Den långa börsnedgången slog hårt mot livförsäkringsbolag både i Sverige och utomlands och många av dem tvingades sälja stora mängder aktier. En stor del av nedgången under sommaren och början av hösten berodde förmodligen på dessa stora utförsäljningar.

Mikael: Mycket tid och kraft har ägnats åt att lusläsa redovisningar, och företag med oklarheter i redovisningen har straffats med sänkta aktiekurser.

Jörgen Vrenning: Vi fick en tudelning av ekonomin där företagen skar i sina kostnader och drog ned sina investeringar, medan den privata konsumtionen hölls uppe av sänkta räntor och skattesänkningar. En positiv effekt av att företagen tvingats spara är att produktiviteten har förbättrats rejält, särskilt i USA, men även på andra håll. Därför finns förutsättningar för kraftiga vinstlyft när efterfrågan väl tar fart.

Gustaf: Den långa börsnedgången slog hårt mot livförsäkringsbolag både i Sverige och utomlands och många av dem tvingades sälja stora mängder aktier. En stor del av nedgången under sommaren och början av hösten berodde förmodligen på dessa stora utförsäljningar.

Vilka har drabbats hårdast?

Jörgen: Företag med svaga finanser har ifrågasatts, medan företag som har bra balans mellan skulder och tillgångar har klarat sig betydligt bättre. De största förlorarna blev företag med stora goodwillposter, asbestskadestånd och pensionskulder.

Hur allvarligt har redovisningsfusket påverkat förtroendet för aktiemarknaden?

Frans: Det är en allvarlig förtroendekris och den drabbar inte bara företagen som fiffat utan aktiemarknaden som helhet och

Året som gått



Jörgen Vrenning

de aktörer som är verksamma där. Det gäller analytiker och investmentbanker, men även oss som fondförvaltare.

Går det att återskapa förtroendet?

Frans: Ja, de åtgärder som nu vidtas när det gäller skärpta krav på revisorer, hårdare tag mot insideraffärer och krav på tydligare bodelning mellan investmentbankernas rådgivningsverksamhet och de avdelningar som sysslar med aktiemäkleri och företagsaffärer är nödvändiga. Men att återskapa ett förtroende som man tappat är ingenting man gör i en handvändning.

I slutet av 2002 blev prognosmakarna allt mer pessimistiska och tillväxtprognoserna skrevs successivt ner ju närmare årsskiftet vi kom. Nu tror de flesta att konjunkturen vänder upp under det andra halvåret 2003 men hur säkra kan vi vara på det?

Jörgen: Inte särskilt säkra. Vi kan bara konstatera att osäkerheten är väldigt stor. Det går inte att helt utesluta att den amerikanska ekonomin är på väg in i en djup kris. Bud-

getunderskottet är enormt och räntorna rekordlåga och om de åtgärder som man hittills vidtagit inte räcker för att få igång tillväxten har varken centralbank eller politiker så mycket mer att ta till.

Mikael: Det mesta talar ändå för att USA inte ska behöva hamna i samma situation som Japan. Förutsättningarna är väldigt annorlunda i USA och det verkar som man lärt av de misstag som gjorts i Japan.

Gustaf: Vi räknar med att 2003 blir ett år med lite bättre tillväxt än 2002, men för att det ska bli så krävs att tillväxten blir hyggelig under andra halvåret.

Vad krävs för att konjunkturen ska ta fart?

Mikael: Det absolut viktigaste är att företagen börjar investera, men än så länge finns inga säkra tecken på att de är på väg att göra det.

Jörgen: Samtidigt har inte företagens behov av att investera försvunnit, tvärtom ökar behoven för varje dag som går. Hur länge det dröjer innan det rullar igång är omöjligt att veta, men ju längre företagen håller igen, desto större lär lyftet bli när det väl kommer.

Mikael: Arbetslösheten stiger nu på många håll och om oron för arbetslöshet får hushållen att sluta konsumera kan konjunkturen bli riktigt dålig.

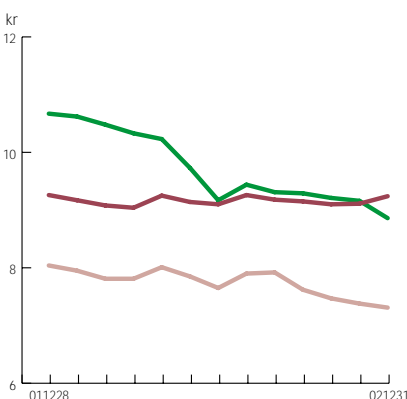
Efter att börsen i princip befunnit sig i fritt fall under det tredje kvartalet, vände kurserna plötsligt upp i oktober, trots att osäkerheten om konjunkturen samtidigt ökade. Hur kom det sig?

Gustaf: Aktier hade helt enkelt blivit alldeles för billiga, men även om uppgången blev snabb så bröts den redan efter någon månad.

Vad kan vi vänta oss av 2003?

Jörgen: Tillväxten i ekonomin blir måttlig. I USA blir den kanske lite bättre än 2002, medan den i Europa säkert börjar svagt men kommer igen mot slutet av året. I Asien var utvecklingen redan i fjol betydligt bättre än genomsnittet för världen och

Valutorna



Värdet i svenska kronor av:
* 1 Euro * 1 dollar * 100 yen

Året som gått

Vi i Sverige drabbades extra hårt av den usla utvecklingen i Ericsson. Vid årsskiftet var det knappast någon som trodde att Ericsson skulle tvingas till en nyemission, men redan före sommaren bad bolaget ägarna om ett tillskott på 30 miljarder kr.

mycket talar för att tillväxten fortsätter att vara hög i den regionen.

Mikael: Obligationsräntorna sjönk kraftigt på många håll under 2002, bland annat beroende på att många sålde aktier och köpte obligationer. Ljusnar konjunkturläget vänder räntorna upp, särskilt eftersom bättre konjunkturutsikter också kommer att leda till att fler vill sälja obligationer och köpa aktier.

Svensk ekonomi har hittills klarat konjunkturedgången betydligt bättre än Europasnittet, även om börsen drabbats hårt på grund av det stora inslaget av IT och telekom. Kan vi fortsätta att ha högre tillväxt än övriga Europa?

Frans: I Sverige har konjunkturen framför allt hållits igång av hushållens konsumtion och av att den offentliga verksamheten har expanderat. Under 2002 fick hushållen betydligt mer pengar att röra sig med bland annat beroende på skattesänkningar, men under 2003 kommer de flesta i stället att drabbas av skattehöjningar. Förutom att många drabbas av höjd kommunal- och landstingsskatt höjs även fastighetsskatten och skatten på energi. Det här kommer att påverka konjunkturen negativt, särskilt som utrymmet är starkt begränsat för ytterligare offentlig expansion.

Kan vi hoppas på en snabb och kraftig börsuppgång?

Gustaf: Nej, jag tror inte att det är realistiskt. Europeiska aktier är väl i stort sett normalvärderade i dag och vi tycker nog att förväntningarna på företagens vinster i början av året är lite för höga.

Jörgen: Ska kurserna kunna stiga snabbt krävs antingen att vinsterna stiger kraftigt eller att placerarna är villiga att värdera de nuvarande vinsterna mycket högre än i dag. Inget av det verkar särskilt troligt.

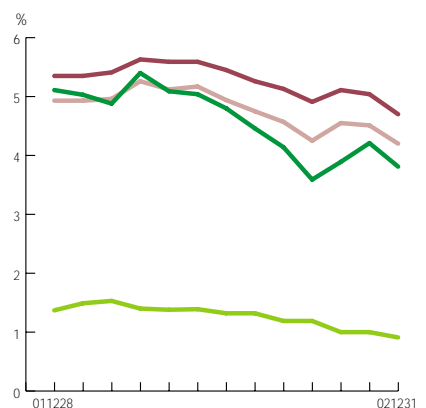
Mikael: Räntorna är låga redan i utgångsläget, men fortsätter konjunkturen att vara svag kan säkert Riksbanken och den europeiska centralbanken sänka räntorna ytterligare. Några räntehöjningar tror vi i varje fall inte på förrän tidigast under andra halvåret.

Gustaf: En positiv effekt av den långa börsnedgången är att många företag slimat sina organisationer och ökat produktiviteten. När efterfrågan kommer kan vinsterna stiga snabbt, men frågan är förstas hur länge det dröjer. ■



Mikael Hanell

Räntorna



Ränteutvecklingen för obligationer med 10 års löptid.

* SEK * Dollar * Euro * Yen

Tänk på risken när du väljer

När du sparar i fonder tar du risker av olika slag. En risk kan vara att värdet av ditt sparande svänger väldigt kraftigt i värde. En annan att du förlorar en del av de pengar du placerar och en tredje att du får sämre avkastning än genomsnittet för den marknad där du placerar.

Iviss utsträckning hänger de olika riskbegreppen ihop. Det är till exempel rätt lätt att förstå att om värdet av ett sparande svänger kraftigt upp och ned är risken stor att det då och då kommer att vara mindre värt än när man började spara.

Det är viktigt att veta något om vilka risker olika sparalternativ innebär innan man bestämmer hur man ska spara. Det går nämligen att minska riskerna på olika sätt. Men vill du ha chans att få högre avkastning än räntan på ett räntebärande värdepapper utgivet av staten kan du inte helgardera dig mot alla risker.

Historisk risk

Du kanske vet att det finns ett samband mellan risk och avkastning som innebär att man för att få chansen till riktigt hög avkastning också måste vara beredd att ta stora risker. Men det är viktigt att komma ihåg att det inte är samma sak som att man automatiskt får hög avkastning bara man tar tillräckligt stora risker. Det finns många högriskplaceringar som inte ger någon avkastning alls och andra som ger väldigt dålig avkastning. Det är just därför de är högriskplaceringar.

Det finns olika sätt att mäta risk, men alla har det gemensamt att det är den historiska risken man räknar på. Att göra exakta beräkningar av den framtida risken är omöjligt, av den enkla anledningen att ingen vet vad som kommer att hända i framtiden.

Det vanligaste sättet att mäta risk är att

räkna fram hur kraftigt avkastningen från ett sparande varierar mellan olika perioder. Den risk man då får fram brukar kallas den totala risken. När man beräknar den använder man ett statistiskt mått som kallas standardavvikelse.

I princip innebär det att man räknar fram hur mycket avkastningen under olika perioder genomsnittligt avviker från medelvärdet för samtliga tidsperioder. Det låter kanske krångligt, men å andra sidan är det inte så viktigt att i detalj förstå hur beräkningarna går till. Det viktiga är att du förstår hur du ska tolka uppgifter om totalrisken i olika placeringar.

Ingen garanti

Varierar avkastningen kraftigt mellan olika tidsperioder säger man att den totala risken är hög, medan låg total risk innebär små variationer. Ett annat sätt att uttrycka samma sak är att om värdet varierar kraftigt mellan olika tidpunkter är det svårt att på förhand veta vad sparandet kommer att vara värt vid en viss tidpunkt i framtiden. Om svängningarna är stora kan sparandet vara värt mycket mer än i dag, men det går inte heller att utesluta att värdet minskat. På det sättet hör alltså begreppet total risk också ihop med det som de flesta fondsparare upplever som risk, det vill säga risken att förlora en del av sina pengar.

Den totala risken beräknas alltså på hur stora svängningarna har varit historiskt och förhoppningen är att det ska ge en bild av

hur det kommer att vara i framtiden. Men det finns ingen garanti för att det verkligen blir så. Vi på Catella Fonder följer Fondbolagens Förenings rekommendationer och gör våra beräkningar av den totala risken på utvecklingen under de senaste 24 månaderna.

Rangordning ändras inte

Den totala risken mätt som standardavvikelse kan variera mellan olika tidsperioder. De senaste åren har till exempel svängningarna på börserna varit mycket större än de var i mitten av 1990-talet. Men även om risken ändras mellan olika perioder brukar rangordningen mellan olika typer av placeringar inte ändras. Avkastningen från räntefonder svänger mindre än från aktiefonder.

Fonder som placerar i många olika aktier i olika branscher över hela världen svänger mindre upp och ned än en fond som bara placerar i ett enda land. Fonder som placerar i aktier på tillväxtmarknader, till exempel i Asien eller Östeuropa, svänger mycket mer upp och ned än till exempel en Europa- eller USA-fond.

Som fondsparare kan du gardera dig mot den totala risken genom att sprida dina pengar på fonder med olika inriktning och alltid se till att du har en del av ditt sparande i någon form av räntesparande, till exempel en räntefond. De pengar du har i räntefonden påverkas marginellt av vad som händer på aktiemarknaderna och ger en betydligt mer stabil avkastning. Den stora fördelen med aktiesparande är dock att avkastningen långsiktigt bör bli betydligt högre än från räntesparande.

Hittills har vi beskrivit den totala risken i olika placeringar. För fondsparare och fondförvaltare finns en annan risk, nämligen att fonden utvecklas väldigt annorlunda

För närvarande pågår ett arbete inom Catella Fonder med att fördjupa bolagsanalysen och ytterligare öka inslaget av så kallad *stock-picking* i vår förvaltning.

än genomsnittet (index) för den marknad där fonden placeras.

Aktiva förvaltare

För att mäta den risken jämför man utvecklingen i fonden med ett jämförelseindex. Är följsamheten stor mellan fond och jämförelseindex kommer fonden att utvecklas i stort sett som index. Är följsamheten liten kommer fonden att utvecklas annorlunda, bättre eller sämre, än index.

Det säkraste sättet för en fond att utvecklas som index är att bygga upp fonden på samma sätt som sammansättningen av index. Så arbetar vi inte på Catella Fonder. Vi är aktiva förvaltare och är övertygade om att vi genom att låta fondernas sammansättning avvika från index långsiktigt kan slå index.

I vår aktieförvaltning arbetar vi med en modellportfölj, vars sammansättning byggs på vår analys av faktorer som styr utvecklingen för till exempel konjunktur och räntor. Därefter identifierar vi branscher och

företag som bör gynnas av den utveckling vi ser framför oss och i dessa sektorer och bolag läggs sedan tyngdpunkten i fonderna.

Parallellt arbetar vi med bolagsanalys och försöker identifiera undervärderade aktier. För närvarande pågår ett arbete inom Catella Fonder med att fördjupa bolagsanalysen och ytterligare öka inslaget av så kallad *stock-picking* (val av enskilda aktier) i vår förvaltning. Självklart sker detta med noggrann och fortlöpande analys av vilka risker vi tar både när det gäller total risk och risk jämfört med index.

Här intill hittar du en kort beskrivning av sex bolag som vi på Catella Fonder för närvarande tycker är intressanta. Våra innehav i dessa bolag är resultatet just av vårt arbete med *stock-picking*. ■



Verksamheter med inriktning framst på gruvor och smältverk. Starka kassaflöden de närmaste tre åren tack vare genomförda terminsaffärer i valutor. På sikt en uppköpskandidat.

Handelsbanken

Sverige bästa bank mätt efter historisk lönsamhet. Välskött med försiktighet och låga kreditförluster. Hög direktavkastning och låg värdering.



Ett av Europas största detaljhandelsbolag med stark tillväxt i flera år framöver. Bör ha goda möjligheter att ta marknadsandelar från »dyrare« konkurrenter. Återigen en värdering som är attraktiv.



Kinnevik är ett bolag som består av skog och teleoperatörsverksamhet. Förändringar att vänta i Stenbecksfären under 2003. Lågt värderad substans och goda möjligheter till hög direktavkastning.



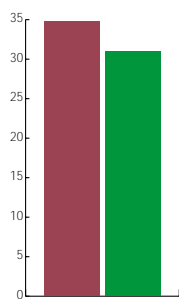
Stigande priser på stål efter genomförda omstruktureringar i branschen i Europa. Volymerna av kylida stål växer tack vare en omfattande kapacitetsutbyggnad i Oxelösund. Valutarörelserna under 2002 skapar goda förutsättningar för en förbättrad lönsamhet.



Ett av Europas största företag med över 100 miljoner kunder. Storleksfördelar som ger lägre inköps- och administrationskostnader är styrkor i företaget. En massiv marknadsföring och ett internationellt nät skapar goda förutsättningar att ta marknadsandelar.

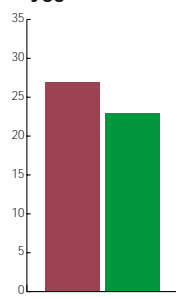
Risk i de olika fonderna

Reavinstfonden



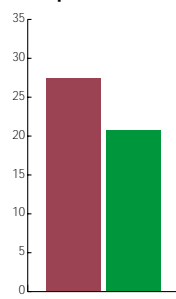
* Reavinstfonden (%)
* Jämförelseindex (%)

Trygghetsfonden



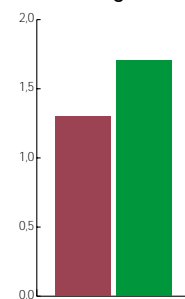
* Trygghetsfonden (%)
* Jämförelseindex (%)

Europafonden



* Europafonden (%)
* Jämförelseindex (%)

Avkastningsfonden



* Avkastningsfonden (%)
* Jämförelseindex (%)



Robin vill bli bäst

Han är yngst i Team Catella, men med sina 18 år har han ändå hunnit bli en rutinerad tennisspelare. Robin Söderling från Tibro i Västergötland siktar på en plats bland de 100 bästa till sommaren.

Tennisintresset fanns från början. Redan som fyraåring började Robin Söderling spela tennis. Vid sju års ålder började han tävla, och sedan han gick ut gymnasiet har det varit tennis på heltid. Sedan 1,5 år tillbaka är han dessutom en av fyra lovande tennisspelare som sponsras av Catella i »Team Catella«.

Tillsammans med talangerna Joachim »Pim-Pim« Johansson, Jonas Fröberg och Filip Prpic får Robin Söderling på olika sätt

ekonomisk hjälp för att ta sig till den absoluta tenniseliten i världen. Allt för att skapa nya generationer Björn Borgare och Stefan Edbergare.

Spelet fascinerade

Men Robin Söderling har egentligen aldrig haft någon särskild idol på tennisarenan.

– Visst hejade jag på svenskarna, Stefan Edberg och de andra, när jag satt där klistrad framför matcherna på tv som barn, berätt-

Jag spelar för att vinna, och det är ju för att lyckas i de stora matcherna som jag tränar så hårt. Det försöker jag komma ihåg när motivationen tryter.

tar han. Men det var nog mer själva spelet som fascinerade.

Fascinationen räckte till en världsledande position som juniorspelare. Under lång tid låg Robin Söderling aldrig sämre än nummer två-tre på världsrankingen för juniorer. Sedan 1,5 år tillbaka spelar han på seniortouren, och där är konkurrensen en annan.

– Det är mycket tuffare bland seniorerna, säger Robin. Där finns fler riktigt bra spelare och tempot är högre. Nu gäller i ännu högre grad att göra bra ifrån sig i matcherna. Alla matcher.

Tuff övergång

Bara övergången från att vara bäst bland juniorerna till att vara en av många duktiga seniorer, kan vara en utmaning. I juniortävlingarna är det inga prispengar inblandade, medan konkurrensen är knivskarp och stora prissummor står på spel bland seniorerna. Men det är ingenting som verkar oro Robin i någon större utsträckning.

– Det har gått rätt bra, tycker jag. I början av 2002 låg jag på cirka 450:e plats och vid årets slut på 163:e. Jag har även vunnit en del pengar under min första tid som seniorspelare. Men det kostar att resa runt på alla turneringar, så det är nödvändigt att ha bra sponsorer.

Bland de 100 bästa

Robin Söderling har inte satt upp något långsiktigt mål, om man bortser från drömmen han haft sedan barnsben: Att bli en av de tio bästa tennisspelarna i världen. I praktiken strävar Robin i vardagen med mer kortsiktiga mål. Som att hamna bland de 100 bästa till sommaren.

– När jag nått det, kommer målet bli att klättra vidare, förklarar han. Kanske

nästa mål blir att jag ska vara bland de 70 bästa hösten 2003.

Han tror att målen är realistiska, men att det kräver fortsatt mycket hårt jobb. Och en hel del tur.

– Det gäller att vinna de rätta matcherna, de som ger poäng i ATP-rankingen.

Livet som tennisproffs har sina sidor. Träningen under tränaren Peter Carlsson innebär till exempel tre-fyra timmar tennis per dag, plus några timmar i gymet och en del löpning. Så ser åtminstone schemat ut när Robin är hemma i klubben i Göteborg. Det är klart att det känns tungt i bland.

– Men jag spelar för att vinna, och det är ju för att lyckas i de stora matcherna som jag tränar så hårt. Det försöker jag komma ihåg när motivationen tryter.

Lön för mödan

Och visst har Robin fått lön för mödan. Under 2001 vann han både junior-EM och det inofficiella juniorvärldsmästerskapet Orange Bowl i USA. Och att kvala in till Grand Slam-turneringen US Open och dessutom vinna en match, som han gjorde som senior 2002, är en prestation som han själv sätter högt.

– Min styrka ligger i serven, min backhand och över huvud taget ett starkt baslinjespel, avslöjar Robin.

Under 2002 deltog han i 35 turneringar runt om i världen. Eftersom varje turnering i snitt innebär en vecka på bortaplan, befann sig Robin Söderling på resande fot 35 av årets 52 veckor. Resandet är inte så kul, tycker han, det kan bli långtråkigt med många timmar på flygplan.

– Men eftersom vi i Team Catella oftast åker på samma turneringar, har vi i alla fall sällskap av varandra. Det är jätteskönt att inte behöva resa ensam! ■



Fakta Team Catella

För att en talang ska ha en chans att etablera sig som elittennisspelare krävs att han eller hon deltar i de stora turneringarna. Men det kostar pengar med resor, hotell med mera, något som en oetablerad tennistalang normalt inte har råd med.

Det är här Catella kommer in i bilden. I ett samarbete med Svenska Tennisförbundet och Sveriges Olympiska Kommitté startade sommaren 2001 satsningen Team Catella, där Catella gått in som sponsor för fyra unga tennisloften.

Satsningen handlar dels om marknadsföring av Catella som varumärke, dels är det en ideell insats som ska ge unga lovande tennistalanger ekonomiska förutsättningar att nå världseliten.

Att det blivit just tennis har sina förklaringar. Tennis är en bred sport som utövas av många, och som intresserar ännu fler. Eftersom Stefan Edberg sitter i styrelsen för Catella Capital AB blev valet av tennis naturligt.

Robin Söderling

Racketfattning: högerhänt

Födelseort: Tibro

Ålder: 18 år

ATP-ranking december 2002: 163

Joachim »Pim-Pim« Johansson

Racketfattning: högerhänt

Födelseort: Södertälje

Ålder: 21 år

ATP-ranking december 2002: 219

Jonas Fröberg

Racketfattning: högerhänt

Födelseort: Stockholm

Ålder: 21 år

ATP-ranking december 2002: 965

Filip Prpic

Racketfattning: högerhänt

Födelseort: Helsingborg

Ålder: 20 år

ATP-ranking december 2002: 509

Reavinstfonden



Fondens förvaltare: Gustaf Sjögren

Född: 1958

Ansvarig förvaltare för: Reavinstfonden.

Anställd: 1997, var med och startade fondbolaget och var VD 1997-2001

Tidigare anställd på: Handelsbanken Fonder AB 1990-1997, mäklare på Handelsbanken Markets 1985-1990, mäklare på Skånska Banken 1982-1985

Branschfarenhet: 21 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond

Fakta 2002

Andelsvärde	100,88
Antal andelsägare	45 379
Fondförmögenhet (mkr)	1 506,3
Avkastning senaste året	
Reavinstfonden	-36,7%
Jämförelseindex (SIX RX)	-35,9%
SIX PRX	-34,7%
AFGX	-37,3%
Genomsnitt för liknande fonder*	-37,9%
Avkastning de senaste tre åren	
Reavinstfonden	-50,2%
Jämförelseindex (SIX RX)	-51,3%
SIX PRX	-48,3%
AFGX	-54,0%
Genomsnitt för liknande fonder*	-51,6%
Risk	
Reavinstfonden	34,7%
Jämförelseindex (SIX RX)	31,0%
Omsättningshastighet och kostnader	
Omsättningshastighet (ggr)	1,0
Transaktionskostnader (mkr)	7,1
i procent av förvaltad kapital	0,18%
Totalkostnadsandel (TKA)	1,91%
Kostnader för typsparare	
Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	180,92
Totalkostnad (kr)	229,64
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	10,82
Totalkostnad (kr)	13,95

* Källa: Svensk Fondstatistik AB

Reavinstfonden sjönk under året med 36,7 procent. Det var 0,8 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som backade 35,9 procent. Fonden gick sämre än index på grund av för stora innehav i IT, telekom och media.

Kraftigt ned på Stockholmsbörsen

Under första halvan av året växte förhoppningarna om att konjunkturen skulle ta fart. Men i april-maj började plötsligt börskurserna att falla och rasen tog ytterligare fart under det tredje kvartalet. Orsakerna var bland annat avslöjanden om redovisningsfusk i stora amerikanska företag, hot om krig i Irak och usel utveckling inom telekom. Alla stora börser föll, men det stora inslaget av IT och telekom gjorde att Stockholmsbörsen gick sämre än snittet.

I augusti och september sjönk kurserna omotiverat mycket när många livförsäkringsbolag tvingades sälja stora mängder aktier. Den 9 oktober stod Stockholmsbörsen cirka 47 procent lägre än när året började. Därefter vidtog en snabb kursuppgång som dock ebbade ut i slutet av november och i december föll kurserna åter tillbaka.

Fastigheter (4,2 procent), råvaror (-5,7 procent), konsumentvaror (-12,8 procent) och verkstad (-14,7 procent) gick betydligt bättre än börsindex. Gemensamt för många företag som gick bra var att de lämnar hög aktieutdelningar. Branscher som telekom (-66,9 procent), IT (-65,4 procent), och media och underhållning (-62,5 procent) gick betydligt sämre än index.

Slog index under uppgången

Reavinstfonden backade 36,7 procent och gick 0,8 procentenheter sämre än jämförelseindex. Sedan starten i februari 1998 har Reavinstfonden stigit 4,8 procent, medan jämförelseindex fallit 13,2 procent.

Fondens tyngdpunkt på konjunkturlänkliga aktier inom till exempel skog och verkstad bidrog positivt mot index, medan övervikten i telekom och media hade mot-

satt effekt. Övervikten i de här sektorerna bidrog dock till att fonden gick betydligt bättre än index under börsuppgången i oktober-november. Sett över helåret måste vi ändå konstatera att vi delvis gjort fel i sektorfördelningen. Fonden hade till exempel för lite i branscher som fastigheter och dagligvaror som båda gick mycket bättre än index.

Fonden hade övervikt i bland annat Höganäs, Getinge, SCA, SKF och SSAB, som samtliga utvecklades bättre än index. Fonden hade också övervikt i Skandia och KaroBio, liksom i Stenbecksbolagen Kinnevik, Tele2, MTG och Metro, men dessa gick sämre än index.

Förändringar i fonden

Under året gjordes inga stora förändringar av fördelningen mellan olika branscher, även om det defensiva inslaget ökade genom att fonden minskade sina innehav i industri och ökade i dagligvaror och banker. Bland annat köpte fonden aktier i Swedish Match liksom FöreningsSparbanken och Handelsbanken. Banker köpte fonden för att vi tyckte att aktierna blivit billiga och att oron för snabbt stigande kreditförluster var överdriven. Under hela året hade fonden betydligt mindre andel hälsovård och fastigheter än respektive sektors andel i index.

Ericsson har varit ett viktigt innehav och är den aktie fonden köpt och sålt flitigast under året. Det är en del av vår strategi att arbeta aktivt även med våra kärninnehav för att försöka tjäna pengar också på kortsiktiga kurssvängningar. Fonden deltog i nyemissionen i Ericsson och ökade sin andel i bolaget i samband med nyemissionen. Under den följande kursuppgången sålde fonden en del av sitt innehav.

De största nettoköpen under året gjorde fonden i Ericsson, Nordea, FöreningsSparbanken och Investor, medan nettoförsäljningarna var störst i Autoliv. Bolag där fonden haft övervikt under i stort sett hela året är Höganäs, Haldex, Saab och Kinnevik.

Fonden har under året minskat antalet

Reavinstfonden

innehav för att skapa en mer koncentrerad portfölj. Fonden har också gjort sig av med en del av sina innehav i onoterade bolag och kommer att minska andelen onoterat ytterligare.

Framtidsstrategi

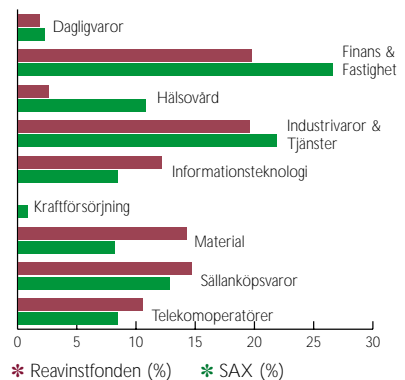
Vi räknar med att året börjar med en ganska svag konjunktur men att tillväxten åtminstone i USA tar fart under det andra halvåret. I Sverige finns risk att skatthöjningarna dämpar konjunkturen en del, och vi är tveksamma till att tillväxten sett över hela året blir bättre än 2002.

Marknadens förväntningar på företagens vinster är ganska högt ställda och de första kvartalen finns det nog risk för en del besvikelser. När året börjar har fonden tyngdpunkten på sektorer som material, telekomoperatörer och sällanköpsvaror, där innehavet i H&M utgör en stor del. Banker har ungefär samma vikt i fonden som i index, medan de största undervikterna finns i hälsovård och fastigheter. ■

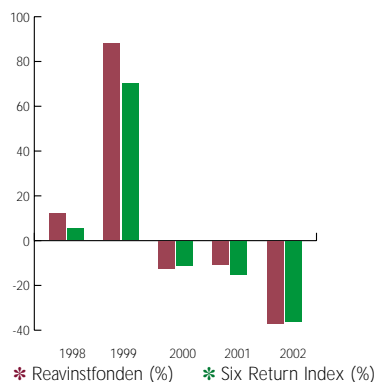
Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Ericsson	107 503	-
Autoliv	-	80 790
Nordea	74 313	-
Föreningssparbanken	71 418	-
Investor	52 335	-

Branschfördelning



Kursutveckling årsvis %



Avkastning sedan start %



För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 21.

Mer om Reavinstfonden

Fonden startade 1998-02-16 med en startkurs på 100 kr.

Placeringsinriktning

Reavinstfonden placerar huvudsakligen i svenska aktier, men kan också placera i utländska aktier och räntebärande papper. Fonden är aktivt förvaldat med högre omsättningshastighet än i traditionella aktiefonder. Fondens jämförelseindex är Six Return Index.

Modellportföljen

Fonderna förvaltas med hjälp av en modellportfölj, som tas fram genom att vi först gör en prognos för konjunktur och andra övergripande faktorer (top-down-analys). Prognosen använder vi sedan för att hitta de branscher och enskilda företag som bör gynnas av den ekonomiska utveckling vi ser framför oss. Parallellt arbetar vi med en så kallad bottom-up-strategi, som innebär att vi placerar i undervärderade aktier oavsett bransch.

Avgifter

Förvaltningsavgift	1,5%
Avgift vid insättning i fonden	0%
Avgift vid uttag ur fonden	0% (1% vid uttag inom 30 dagar)

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 fondens tillgångar mot kursförluster. Handel med optioner har skett i begränsad omfattning, medan fonden inte handlat med terminer. Fonden har inte utnyttjat rätten att låna ut sina värdepapper.

Utdelning

Fonden lämnar utdelning med avstämningsdag 2003-06-10 och utbetalning 2003-06-16.

PPM Fondnummer 220 244.

Trygghetsfonden



Fondens förvaltare: Mikael Hanell

Född: 1962.

Ansvarig förvaltare för: Trygghetsfonden, Avkastningsfonden och IKANO Svensk Aktiefond.

Anställd: 1999.

Tidigare anställd på: OM-gruppen 1994-1999, fondförvaltare på H&Q Fondförvaltning 1992-1994, förvaltare på H&Q Kapitalförvaltning 1990-1992, maklare på SEB Trading 1983-1990

Branschfarenhet: 20 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Trygghetsfond, Catella Europafond och Catella Avkastningsfond

Fakta 2002

Andelsvärde	99,42
Antal andelsägare	12 412
Fondförmögenhet (mkr)	296,3
Avkastning senaste året	
Trygghetsfonden	-32,9%
75% SIX RX + 25% SSVX	-25,8%
75% SIX PRX + 25% SSVX	-24,9%
75% AFGX + 25% SSVX	-26,8%
Genomsnitt för liknande fonder*	-26,2%
Avkastning de senaste tre åren	
Trygghetsfonden	-40,0%
75% SIX RX + 25% SSVX	-35,0%
75% SIX PRX + 25% SSVX	-32,7%
75% AFGX + 25% SSVX	-37,1%
Genomsnitt för liknande fonder*	-32,8%
Risk	
Trygghetsfonden	26,8%
Jämfindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	22,8%
Duration 2002-12-31	1,2 år
Ränterisk vid 1% ränteförändring	566 tkr
Omsättningshastighet och kostnader	
Omsättningshastighet (ggr)	1,2
Transaktionskostnader (mkr)	1,3
i procent av förvaltad kapital	0,14%
Totalkostnadsandel (TKA)	1,89%
Kostnader för typsparare	
Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	125,73
Totalkostnad (kr)	157,81
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	7,54
Totalkostnad (kr)	9,86

* Källa: Svensk Fondstatistik AB

Trygghetsfonden sjönk under året med 32,9 procent. Det var 7,1 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som backade 25,8 procent. Att fonden gick sämre än index berodde i första hand på att fonden hade mindre andel ränteplaceringar än andelen i index och att aktieplaceringarna hade för stort fokus på tillväxtsektorer som IT, telekom och media.

Både börs och räntor föll

Under första halvan av året växte förhoppningarna om att konjunkturen skulle ta fart. Men i april-maj började plötsligt börskurserna att falla. Orsakerna var bland annat avslöjanden om redovisningsfusk i stora amerikanska företag, hot om krig i Irak och usel utveckling inom telekom. Alla stora börser föll, men det stora inslaget av IT och telekom gjorde att Stockholmsbörsen gick sämre än snittet. Obligationsräntorna steg under årets första månader, men räntorna vände ned när börserna gjorde det.

I augusti och september tog nedgången ny fart och kurserna blev omotiverat billiga när många livförsäkringsbolag tvingades sälja stora mängder aktier. Den 9 oktober vidtog en snabb kursuppgång som dock ebbade ut i slutet av november. I december föll kurserna åter tillbaka. Obligationsräntorna fortsatte ned under hösten i takt med att konjunkturutsikterna försämrades. Under hösten sänkte också flera centralbanker, bland annat svenska Riksbanken, sina styrräntor för att på det sättet hjälpa konjunkturen.

Fastigheter (4,2 procent), råvaror (-5,7 procent), konsumentvaror (-12,8 procent) och verkstad (-14,7 procent) gick betydligt bättre än borsindex. Gemensamt för många branscher och företag som gick bra var att de lämnar hög aktieutdelning. Branscher som telekom (-66,9 procent), IT (-65,4 procent) och media och underhållning (-62,5 procent) gick betydligt sämre än index.

För mycket aktier

Trygghetsfonden backade 32,9 procent, vil-

ket var 7,1 procentenheter sämre än jämförelseindex. Sedan start i februari 1998 har Trygghetsfonden stigit 4,3 procent, medan jämförelseindex fallit 4,3 procent.

Under året hade fonden mellan 17 och 22 procent i ränteplaceringar, och räntedelen var lägre än i index och bidrog till att fonden gick sämre än index. Negativt var också att fonden hade för mycket aktier i IT, telekom och media. Däremot bidrog fondens tyngdpunkt på konjunkturkänsliga aktier inom till exempel skog, stål och verkstad positivt.

Av fondens större innehav bidrog framför allt H&M positivt. Aktien gick bättre än index. Positiv effekt hade också fondens innehav i SSAB, SCA, Saab och Getinge.

Innehaven i Ericsson, Skandia och Stenbecksbolagen Kinnevik, Tele2 och MTG, bidrog alla negativt till fondens utveckling jämfört med index.

I efterhand är det bara att konstatera att fonden varit för tidigt ute med att vikta upp media, IT och telekom och att fonden hade för lite i branscher som fastigheter och dagligvaror som båda gick mycket bättre än index.

Förändringar i fonden

Fonden har inte gjort några stora förändringar av fördelningen mellan olika branscher, även om det defensiva inslaget ökade när fonden under andra halvåret minskade i industri och ökade i dagligvaror och banker. Fondens innehav har ökat i aktier med hög direktavkastning och minskat i innehaven av högriskaktier, även om fonden fortfarande har innehav i till exempel Skandia och Ericsson.

AstraZeneca togs in i portföljen under hösten då värderingen återigen var attraktiv. Fondens innehav ökade i bankaktier, eftersom vi tyckte att de blivit billiga. Fonden köpte i första hand Handelsbanken och sedan FöreningsSparbanken och dessa har sedan dess också gått bättre än bankindex.

De största nettoköpen under året gjorde

Trygghetsfonden

fonden i Ericsson, Telia och Nordea, medan nettoförsäljningarna var störst i StoraEnso.

Framtidsstrategi

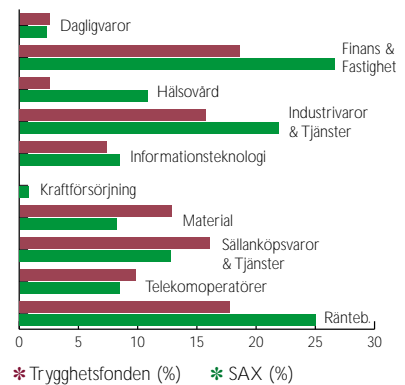
Vi räknar med att året börjar med en ganska svag konjunktur men att tillväxten i USA tar fart under andra halvåret. I Sverige finns risk att skattehöjningarna dämpar konjunkturen, och vi är tveksamma till att tillväxten sett över hela året blir bättre än 2002.

Marknadens förväntningar på företagens vinster är ganska högt ställda och de första kvartalen finns det nog risk för en del besvikelser. När året börjar har fonden tyngdpunkten på sektorer som IT, material, telekomoperatörer och sällanköpsvaror, där innehavet i H&M utgör en stor del. Banker har ungefär samma vikt i fonden som i index, medan de största undervikterna finns i hälsovård och fastigheter. Andelen ränteplaceringar var knappt 18 procent. ■

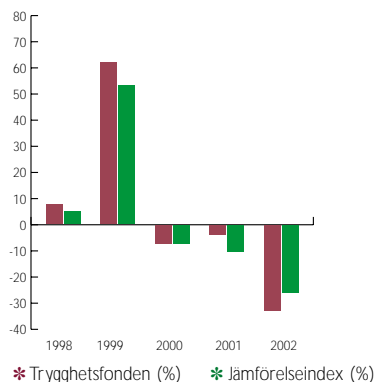
Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Ericsson	21 495	-
Stora Enso R	-	18 928
TeliaSonera (f.d. Telia)	12 622	-
Nordea	12 179	-
Spintab, län 169	10 114	-

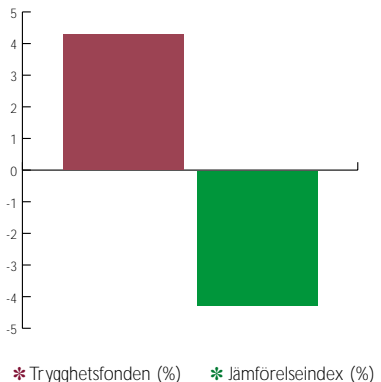
Branschfördelning



Kursutveckling årsvis %



Avkastning sedan start %



För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 22.

Mer om Trygghetsfonden

Fonden startade 1998-02-16 med en startkurs på 100 kr.

Placeringsinriktning

Trygghetsfonden placerar huvudsakligen i svenska aktier, men kan också placera i utländska aktier. Mellan 10 och 25 procent av fondförmögenheten ska placeras i räntebärande värdepapper. Fondens jämförelseindex består till 75 procent av Six Return Index (svenska aktier) och 25 procent av index för SSVX (svenska stats-skuldväxlar).

Modellportföljen

Fonderna förvaltas med hjälp av en modellportfölj, som tas fram genom att vi först gör en prognos för konjunktur och andra övergripande faktorer (top-down-analys). Prognosen använder vi sedan för att hitta de branscher och enskilda företag som bör gynnas av den ekonomiska utveckling vi ser framför oss. Parallellt arbetar vi med en så kallad bottom-up-strategi, som innebär att vi placerar i undervärderade aktier oavsett bransch.

Avgifter

Förvaltningsavgift	1,5%
Avgift vid insättning i fonden	0%
Avgift vid uttag ur fonden	0% (1% vid uttag inom 30 dagar)

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 fondens tillgångar mot kursförluster. Både handel med optioner och terminer har skett i begränsad omfattning. Fonden har inte utnyttjat rätten att låna ut sina värdepapper.

Utdelning

Fonden lämnar utdelning med avstämningsdag 2003-06-04 och utbetalning 2003-06-10.

PPM Fondnummer 184 416.

Europafonden



Fondens förvaltare: Jörgen Vrenning
Född: 1957
Ansvarig för: Europafonden
Anställd: 1998
Tidigare anställd på: Handelsbanken Fonder AB 1990-1998, som analytiker på bland annat Fides/Carnegie och Handelsbanken 1985-1990
Branscherfarenhet: 19 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond

Fakta 2002

Andelsvärde	67,31
Antal andelsägare	8 335
Fondförmögenhet (mkr)	173,8
Avkastning senaste året	
Europafonden	-37,7%
Stoxx 50	-36,6%
Stoxx Europe	-34,1%
Genomsnitt för liknande fonder *	-33,4%
Avkastning de senaste tre åren	
Europafonden	-49,3%
Jämförelseindex (Stoxx 50)	-45,6%
Stoxx Europe	-42,9%
Genomsnitt för liknande fonder *	-42,8%
Risk	
Europafonden	27,3%
Jämförelseindex (Stoxx 50)	20,6%
Omsättningshastighet och kostnader	
Omsättningshastighet (ggr)	5,1
Transaktionskostnader (mkr)	4,7
I procent av förvaltad kapital	0,22%
Totalkostnadsandel (TKA)	3,94%
Kostnader för typsparare	
Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	128,02
Totalkostnad (kr)	316,13
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	7,88
Totalkostnad (kr)	20,00

* Källa: Svensk Fondstatistik AB

Europafonden sjönk under året med 37,7 procent. Det var 1,1 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som backade 36,6 procent. Fonden började året bra, men tappade mycket mot index under det andra och tredje kvartalet. Under det fjärde kvartalets uppgång gick fonden betydligt bättre än index.

Tyskland och Sverige i Europabotten

När året började var förväntningarna på konjunkturen lågt ställda, men under de första månaderna ljusnade konjunkturutsiktterna framför allt i USA, men även i Europa. Under andra och tredje kvartalen föll börserna kraftigt och orsaken var bland annat växande oro för att konjunkturuppgången höll på att dämpas.

Andra negativa faktorer var avslöjanden om redovisningsfusk i flera amerikanska storföretag och hotet om krig i Mellanöstern. Stora placerare, som försäkringsbolag och pensionsstiftelser, tvingades dessutom att sälja mycket stora mängder aktier vilket också pressade ned kurserna.

I Europa var det framför allt den tyska ekonomin som utvecklades svagt och det bidrog till att tillväxten i Euroland blev dålig. Den tyska börserna gick också betydligt sämre än snittet för euroländerna, medan till exempel Italien gick betydligt bättre. Av de europeiska börserna klarade sig också Londonbörserna betydligt bättre än genomsnittet.

I augusti och september sjönk kurserna omotiverat mycket när många livförsäkringsbolag tvingades sälja stora mängder aktier.

Den 9 oktober stod Stoxx Europe 35 procent lägre än när året började. Därefter vidtog en snabb kursuppgång som dock ebbade ut i slutet av november och i december föll kurserna åter tillbaka.

Råvaror, kemi, och fastigheter var några branscher som klarade sig bättre än index, medan till exempel försäkring, teknologi och media gick betydligt sämre.

Slog index under uppgången

Europafonden sjönk 37,7 procent, medan jämförelseindex backade 36,6 procent. Sedan start har fonden gått ned 30,6 procent, jämfört med en nedgång för index på 29,2 procent.

Europafonden placerar 80 procent av fondförmögenheten i de 50 största bolagen i Europa, vilket ger en bra spridning på många olika branscher. Fördelningen är densamma i Stoxx 50, som är fondens jämförelseindex. Resterande 20 procent av fonden förvaltas aktivt och med hög omsättningshastighet för att fondens avkastning ska bli bättre än indexavkastningen.

Under det första halvåret tappade fonden mot index framför allt på grund av stora innehav i telekomoperatörer som sjönk mer än genomsnittet. Fonden hade också under stora delar av året övervikt i tillväxtsektorer som teknologi och telekom och det var negativt jämfört med index framför allt under andra och tredje kvartalet. Under det fjärde kvartalet gav den här inriktningen å andra sidan mycket bra betalt jämfört med index. ABB och danska städbolaget ISS var två placeringar som bidrog positivt jämfört med index. Fondens innehav i Millicom, Vestas Wind och Getronics var de som påverkade fonden mest negativt jämfört med index.

Förändringar i fonden

Under det första halvåret ökade fonden sina innehav i branscher som dagligvaror, energi och hälsovård medan fonden minskade tyngdpunkten på industri, teknologi och telekomoperatörer. Under framför allt det andra och tredje kvartalet ökade fonden inslaget av defensiva branscher i den femtedel som förvaltas aktivt. Dessa åtgärder innebar dock bara att undervikten jämfört med index minskade.

Under andra halvåret ökade fonden framför allt i industri och livsmedel och i de här sektorerna hade fonden ordentlig övervikt vid årsskiftet. Samtidigt hade fonden minskat sina innehav i media, teknologi och telekom. De största nettoköpen under året gjorde

Europafonden

fonden i Ericsson och Vestas Wind, medan de största nettoförsäljningarna skedde i Koninklijke, ABB och Bang & Olufsen.

Framtidsstrategi

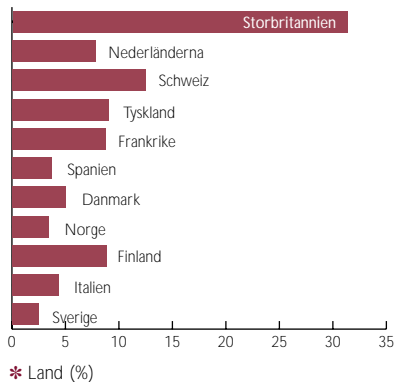
Vår bedömning är att den europeiska konjunkturen kommer att vara svag under de första kvartalen. Förutsatt att amerikansk ekonomi kommer i gång, bör tillväxten i Europa sett över helåret ändå bli lite bättre än 2002. Vår bedömning är att europeiska centralbanken, ECB, sänker styrräntan i början av året, men vi är oroliga för att marknadens förväntningar på företagets vinster är för höga och det första kvartalet kan därför bjuda på en del negativa överraskningar.

När året börjar har fonden tyngdpunkten på sektorer som energi, hälsovård, industri, livsmedel och teknologi, medan de största undervikterna finns i försäkring, media och allmännyttigheter. ■

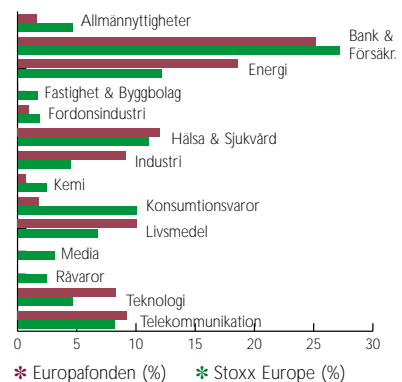
Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Ericsson	11 819	-
Vestas Wind	11 537	-
KPN	-	11 312
ABB	-	7 323
Bang & Olufsen	-	7 206

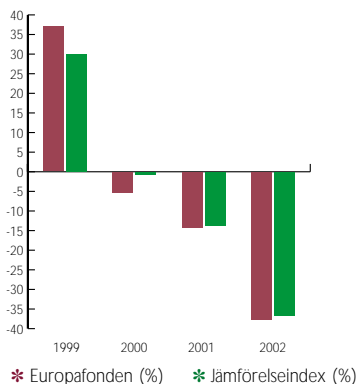
Geografisk fördelning



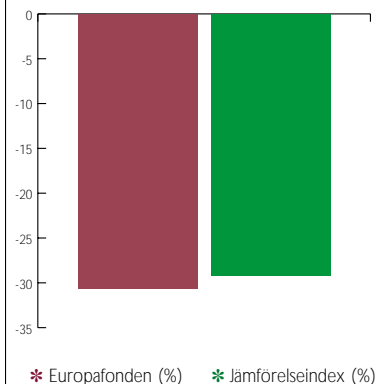
Branschfördelning



Kursutveckling årsvis %



Avkastning sedan start %



För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 23.

Mer om Europafonden

Fonden startade 1999-02-01 med en startkurs på 100 kr.

Placeringsinriktning

Europafonden placerar i aktier i företag som är börsnoterade i Europa. Fonden koncentrerar cirka 80 procent av innehaven till de 50 största bolagen och fördelningen av den delen av fonden motsvarar fördelningen i fondens jämförelseindex Stoxx 50. Resterande 20 procent förvaltas aktivt med målet att fondens avkastning ska överträffa jämförelseindex.

Modellportföljen

Fonderna förvaltas med hjälp av en modellportfölj, som tas fram med genom att vi först gör en prognos för konjunktur och andra övergripande faktorer (top-down-analys). Prognosen använder vi sedan för att hitta de branscher och enskilda företag som bör gynnas av den ekonomiska utveckling vi ser framför oss. Parallellt arbetar vi med en så kallad bottom-up-strategi, som innebär att vi placerar i undervärderade aktier oavsett bransch.

Avgifter

Förvaltningsavgift	1,4%
Avgift vid insättning i fonden	0%
Avgift vid uttag ur fonden	0% (1% vid uttag inom 30 dagar)

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 fondens tillgångar mot kursförluster. Ingen handel med optioner och terminer har skett. Fonden har inte utnyttjat rätten att låna ut sina värdepapper.

Utdelning

Fonden lämnar utdelning med avstämningsdag 2003-06-02 och utbetalning 2003-06-06.

PPM Fondnummer 148 585.

Avkastningsfonden



Fondens förvaltare: Mikael Hanell

Född: 1962.

Ansvarig förvaltare för: Trygghetsfonden, Avkastningsfonden och IKANO Svensk Aktiefond.

Anställd: 1999.

Tidigare anställd på: OM-gruppen 1994-1999, fondförvaltare på H&Q Fondförvaltning 1992-1994, förvaltare på H&Q Kapitalförvaltning 1990-1992, maklare på SEB Trading 1983-1990

Bransch erfarenhet: 20 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Trygghetsfond, Catella Europafond och Catella Avkastningsfond

Fakta 2002

Andelsvärde	106,58
Antal andelsägare	1 186
Fondförmögenhet (mkr)	102,0
Avkastning senaste året	
Avkastningsfonden	5,3%
Jämf.index (50% SSVX + 50% SOX)	6,8%
Avkastning de senaste tre åren	
Avkastningsfonden	15,2%
Jämf.index (50% SSVX + 50% SOX)	18,3%
Risk	
Avkastningsfonden	1,3%
Jämförelseindex	1,7%
Duration 2002-12-31	1,2 år
Ränterisk vid 1% ränteförändring	1,1 mkr
Kostnader	
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av förvaltad kapital	0,0%
Totalkostnadsandel (TKA)	0,73%
Kostnader för typsparare	
Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	73,81
Totalkostnad (kr)	74,51
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	4,16
Totalkostnad (kr)	4,19

Avkastningsfonden steg med 5,3 procent under året. Det var 1,5 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 6,8 procent. Fondens strategi är dock inte att till varje pris försöka slå jämförelseindex, utan att prestera bättre avkastning än marknadens bästa sparkonton till mycket låg risk.

Oblighationsräntorna föll kraftigt

Under det första kvartalet förbättrades konjunktutsikterna framför allt i USA, men även i Sverige. Oblighationsräntorna steg också ganska snabbt fram till i mitten av mars. Räntan på femåriga statsobligationer steg till exempel med ungefär en halv procentenhet till 5,50 procent. I Sverige steg även de korta räntorna och den viktigaste förklaringen var att Riksbanken höjde reporäntan vid två tillfällen under varen.

I april-maj började plötsligt börserna att falla, trots att det då ännu inte kommit några säkra signaler om att konjunkturuppgång skulle vara på väg att bromsas upp. Oblighationsräntorna följde med aktiekurserna ned. Vid halvårsskiftet var femårsräntan nere på omkring 5,20 procent, vilket ändå var några tiondels procentenheter högre än när året började.

Efter sommaren ökade oron för konjunkturen och börsnedgången tog ny fart i augusti och september. Även nu följde obligationsräntorna med i fallet. Till fallet bidrog att efterfrågan på obligationer ökade kraftigt när kapital flyttades från aktie- till räntemarknaden. När många vill köpa obligationer stiger priset på dessa och stigande obligationspriser är detsamma som att räntorna sjunker.

Under resten av året fortsatte konjunkturoron att öka och Riksbanken genomförde två snabba sänkningar av styrräntan i november och december. Börserna vände däremot upp i början av oktober och obligationsräntorna följde först med, men både aktiekurser och obligationsräntor föll på nytt i december.

Vid årets slut var femårsräntan nere kring 4,15 procent, medan räntan på statskuldväxlar med 90 dagars löptid låg strax under 3,6 procent. Skillnaden mellan långa och korta räntor hade därmed minskat kraftigt jämfört med när året började. Räntefallet gjorde att räntebärande värdepapper med längre löptider gav hög avkastning.

Stor andel företagsobligationer

Avkastningsfonden steg under året med 5,3 procent medan jämförelseindex steg 6,8 procent. Sedan starten i februari 1999 har fonden stigit 16,8 procent, medan fondens jämförelseindex gått upp 17,8 procent. Att fonden gått något sämre än jämförelseindex beror på vår medvetna strategi att ha en låg riskprofil i förvaltningen.

Fonden började året med ganska korta löptider, eftersom vi räknade med att konjunkturen skulle vända och att räntorna då skulle stiga. När förväntningarna om en mycket snabb konjunkturåterhämtning dämpades under sensvåren förlängde fonden löptiderna för att kunna dra nytta av sjunkande räntor.

Fonden kortade dock löptiden redan under sommaren, eftersom vi trodde att räntorna skulle stiga på grund av ljusare konjunktutsikter. I efterhand kan vi konstatera att det blev fel, eftersom räntorna fortsatte att falla.

Fonden hade under hela året en stor andel företagsobligationer. När börsfallen var som djupast i augusti-september krävdes många företagsobligationer och handlades till mycket höga räntor. Fonden utnyttjade det genom att köpa till exempel företagsobligationer i Ericsson som då handlades på räntenivåer på 20 procent. De här placeringarna gav bra avkastning när oron sedan minskade och räntorna på företagsobligationer sjönk.

Framtidsstrategi

Vi räknar med att året börjar med en ganska svag konjunktur men att tillväxten i USA

Avkastningsfonden

tar fart under andra halvåret. I Sverige finns risk att skattehöjningarna dämpar konjunkturen, och vi är tveksamma till att tillväxten sett över hela året blir bättre än 2002.

Vi tror att den europeiska centralbanken, ECB, sänker styrräntan ytterligare i början av 2003 och att kanske även Riksbanken sänker den. Vår bedömning är att obligationsräntorna först följer med nedåt, men så snart det kommer signaler om bättre konjunktur kommer obligationsräntorna att stiga.

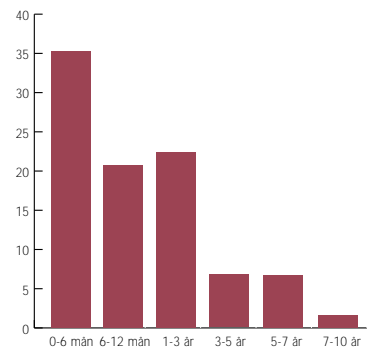
Vi vill inte ta de risker som följer med att försöka utnyttja ett ytterligare fall för obligationsräntorna utan har en återstående löptid på våra innehav på omkring ett år, vilket är väsentligt kortare än index.

Fonden har fortfarande en stor andel företagsobligationer, eftersom vi räknar med att ränteskillnaden mellan stats- och företagsobligationer fortsätter att minska. ■

Fem största nettoförändringar (kSEK)

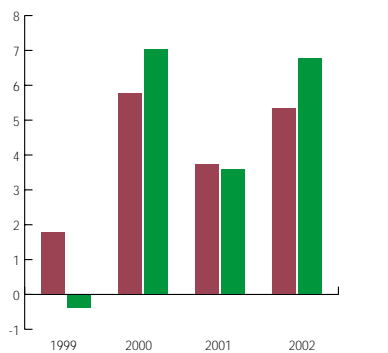
Bolag	Köpt	Sålt
Riksobligation lån 1042	-	20 100
Statsskuldväxel, ffd 030115	18 897	-
Statsskuldväxel, ffd 030319	8 820	-
Vattenfall företagscertifikat, ffd 030205	5 963	-
Investor realränteobligation	5 711	-

Förfallostruktur, vikt %



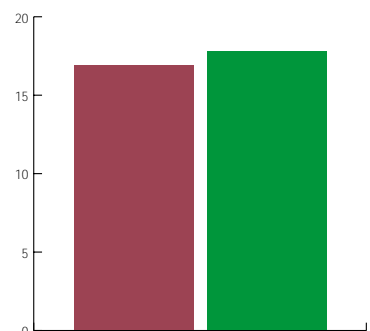
* Tid till förfall

Kursutveckling årsvis %



* Avkastningsfonden (%) * Jämförelseindex (%)

Avkastning sedan start %



* Avkastningsfonden (%) * Jämförelseindex (%)

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 24.

Mer om Avkastningsfonden

Fonden startade 1999-02-01 med en startkurs på 100 kr.

Placeringsinriktning

Avkastningsfonden är en aktivt förvaldat räntefond som placerar i räntebärande värdepapper utgivna av svenska staten, bostadsinstitut och företag. Den genomsnittliga återstående löptiden på fondens innehav kan variera från en dag upp till tre år.

Förvaltaren ska skapa avkastning utöver jämförelse-index bland annat genom att anpassa den återstående löptiden på fondens innehav så att löptiden är längre än index när räntorna faller och kortare när räntorna stiger.

Fondens jämförelseindex består till 50 procent av index för svenska statsskuldväxlar och till 50 procent av index för svenska statsobligationer.

Avgifter

Förvaltningsavgift	0,7%
Avgift vid insättning i fonden	0%
Avgift vid uttag ur fonden	0%

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 fondens tillgångar mot kursförluster. Ingen handel med optioner har skett medan handeln med terminer varit liten. Fonden har inte utnyttjat rätten att låna ut sina värdepapper.

Utdelning

Fonden lämnar utdelning med avstämningsdag 2003-06-02 och utbetalning 2003-06-06.

PPM Fondnummer 112 755.

Administration



Lena Wallenius Chef administration
Född: 1961
Anställd: 1996 Catella Kapitalförvaltning AB
Tidigare anställd på: Finans AB Nyckeln 1983-1996, SEB 1981-1983
Branscherfarenhet: 21 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond



Elisabeth Hult Fondadministration
Född: 1963
Anställd: 1997
Tidigare anställd på: Handelsbanken Fonder AB 1984-1997 bl a som gruppchef på fondadministration, Bjorells Revisionsbyrå 1983-1984
Branscherfarenhet: 19 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Trygghetsfond och Catella Europafond



AnnMarie Karlsson Fondadministration
Född: 1959
Anställd: 1998
Tidigare anställd inom: Uppsala Kommun 1988-1998, 1983-1988 Handelsbanken Fonder AB, Köpkort 1981-1983
Branscherfarenhet: 11 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond



Lena Göransson Fondadministration
Född: 1967
Anställd: 2000
Tidigare anställd på: JP Bank 1997-2000
Föreningsparbanken 1987-1997
Branscherfarenhet: 14 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond



Lisa Hållars Fondadministration
Född: 1979
Anställd: 2000
Tidigare anställd på: Landstingsförbundet 1999
Branscherfarenhet: 3 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond

STYRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

Bo Petterson, ordförande, VD Catella Capital AB, **Mats Nilsson**, VD Sparbanken Gripen, **Lars-Erik Skjutare**, VD Sparbanken Finn, **Bert Åke Eriksson**, VD Stena Sessan AB, **Lars H. Bruzelius**, Senior partner BSI & Partners AB, **Frans Wehtje**, VD Catella Fondförvaltning AB

Värdepappersinnehav/Resultat- och balansräkningar

Reavinstfonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index vikt* %
Dagligvaror			27 400	26 071	1,81	2,23
Swedish Match B	400 000	68,5	27 400	26 071	1,81	
Finans och fastighet			297 195	396 823	19,74	26,58
Föreningsparbanken	600 000	103,00	61 800	69 859	4,11	
Handelsbanken A	775 000	116,00	89 900	110 200	5,97	
Investor B	600 000	52,00	31 200	50 222	2,08	
JM	100 000	162,00	16 200	19 649	1,08	
Klövern B	300 000	11,40	3 420	3 298	0,22	
Nordea	2 000 000	38,40	76 800	105 191	5,10	
Skandia	800 000	23,20	18 560	38 734	1,23	
Skandia kopopt. jan 03, 25	2 000	1,20	240	773	0,01	
Skandia kopopt. mars 03, 28	-5 000	1,85	-925	-1 103	-0,06	
Hälsövärd			38 377	81 197	2,54	10,78
AstraZeneca	13 000	306,00	3 978	4 815	0,26	
AstraZeneca kopopt. jan 03, 370	1 000	0,30	30	1 781	0,00	
AstraZeneca saljopt. jan 03, 330	-2 050	26,00	-5 330	-2 375	-0,35	
AstraZeneca saljopt. jan 03, 350	-3 250	45,00	-14 625	-5 627	-0,97	
AstraZeneca saljopt. jan 03, 370	-170	64,50	-1 096	-416	-0,07	
Gambro A	280 000	48,50	13 580	18 842	0,90	
Getinge B	130 000	178,00	23 140	16 857	1,53	
Karo Bio	220 000	85,00	18 700	47 320	1,24	
Industrivaror och tjänster			294 560	311 553	19,56	21,86
ABB	500 000	24,90	12 450	15 303	0,83	
ABB kopopt. apr 03, 14	5 000	12,50	6 250	1 273	0,41	
ABB saljopt. apr 03, 8	-5 000	0,25	-125	-980	-0,00	
Alfa Laval	335 000	70,00	23 450	19 320	1,56	
Assa Abloy B	310 000	99,5	30 845	37 495	2,05	
Atlas Copco B	270 000	154,50	41 715	42 202	2,76	
Ballingslov	100 000	55,00	5 500	6 404	0,36	
Haldex	195 000	78,00	15 210	17 570	1,00	
NCC B	100 000	53,00	5 300	5 147	0,35	
Saab B	200 000	96,00	19 200	16 434	1,28	
Scania saljopt. feb 03, 150	-1 000	1,75	-175	-786	-0,01	
Securitas	85 000	104,00	8 840	9 785	0,58	
Skanska B	500 000	51,00	25 500	34 166	1,70	
SKF B	100 000	226,00	22 600	19 637	1,51	
Transcom Worldwide S.A. A	100 000	10,00	1 000	0	0,06	
Transcom Worldwide S.A. B	500 000	12,00	6 000	5 118	0,40	
Volvo B	500 000	142,00	71 000	83 465	4,72	
Informationsteknologi			181 916	440 124	12,10	8,43
ACSC	150 000	52,00	7 800	6 894	0,52	
Aspiro Information	210 849	0,18	38	11 634	0,00	
Eriesson B	15 500 000	6,10	94 550	226 737	6,28	
IBS B	1 700 000	4,30	7 310	31 879	0,49	
Intentia B	205 000	17,40	3 567	12 463	0,23	
LGP Telecom Holding	250 000	35,60	8 900	17 716	0,60	
Micronic Laser Systems	113 450	41,00	4 651	18 559	0,30	
Nokia SDB	220 000	138,00	30 360	42 190	2,02	
Skanditek	1 800 000	10,30	18 540	63 584	1,24	
Teleojic	1 000 000	6,20	6 200	8 468	0,42	
Material			214 422	250 032	14,23	8,15
Boliden	700 000	14,40	10 080	27 064	0,66	
Holmen B	75 000	211,50	15 862	15 365	1,05	
Hoganas B	95 000	165,00	15 675	15 149	1,04	
Kinnevik B	840 000	87,00	73 080	110 052	4,86	
Rottneros	1 000 000	7,45	7 450	9 331	0,49	
SCA B	200 000	294,00	58 800	42 152	3,91	
SSAB A	325 000	103,00	33 475	30 919	2,22	
Sällanköpsvaror och tjänster			220 002	261 217	14,61	12,76
Autoliv Inc SDB	80 000	178,5	14 280	15 710	0,94	
Electrolux B	275 000	137,50	37 813	41 553	2,52	
Hennes & Mauritz B	751 000	168,00	126 168	144 050	8,38	
H&M kopopt. mar 03, 220	500	1,00	50	331	0,00	
H&M saljopt. jan 03, 180	-400	12,20	-488	-157	-0,03	
H&M saljopt. jan 03, 190	-190	22,70	-431	-131	-0,02	
JC B	211 000	33,00	6 963	10 887	0,46	
Metro International A	400 000	5,40	2 160	2 514	0,14	
MTG B	150 000	70,50	10 575	19 321	0,70	
Trelleborg B	325 000	70,50	22 912	27 139	1,52	
Telekomoperatörer			157 867	172 297	10,48	8,42
Europolitan Vodafone	300 000	41,00	12 300	13 891	0,81	
Glocalnet B	1 600 000	1,74	2 784	17 648	0,18	
Tele2 B	315 000	230,50	72 608	79 471	4,83	
TeliaSonera, EUR	2 200 000	3,47	70 175	61 287	4,66	
Räntebärande Obligationer	Nom. belopp kSEK	Kurs %	2 614	2 236	0,17	
ABB obl ffd 060111, EUR	400 000	71,08	2 614	2 236	0,17	
Summa börsnoterade värdepapper			1 434 353	1 941 550	95,24	

Ej börsnoterade värdepapper**	12 328	29 126	0,80
Alligator	28 000	6,25	175
Clavister	1 111 950	7,00	7 784
Excosoft B	200 000	0,50	100
Fusio B	3 000	1 423,15	4 269
			6 410
Summa värdepapper			1 446 681
			1 970 676
			96,04
Övriga tillgångar och skulder			59 645
			3,96
Fondförmögenhet			1 506 326
			100,00

* Baserat på SAX ** Se sidan 24

Balans- och resultaträkning

Balansräkning kSEK	31 december 2002	31 december 2001
Tillgångar		
Finansiella instrument, Not 1	1 469 876	2 246 529
Bank och övriga likvida medel	57 450	47 720
Kortfristiga fordringar	9 844	19 719
Summa tillgångar	1 537 170	2 313 968

Skulder	23 195	402
Finansiella instrument, Not 1	23 195	402
Övriga kortfristiga skulder	7 649	28 945
Summa skulder	30 844	29 347

Fondförmögenhet, Not 2	1 506 326	2 284 621
------------------------	-----------	-----------

Ställda panter för handel med optioner och terminer	40 345	0
Ställda panter för handel med optioner och terminer i procent av fondförmögenhet	2,68	0,00

Resultaträkning kSEK	020101-021231	010101-011231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-881 537	-278 282
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	974	627
Räntetäckning	1 846	3 793
Utdelningar	41 569	37 628
Övriga intäkter	14	127
Summa intäkter och värdeförändringar	-837 134	-236 107

Kostnader	27 598	33 793
Ersättning till fondbolaget	27 598	33 793
Ersättning till förvaringsinstitutet	493	692
Ersättning till tillsynsmyndighet	36	54
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	0	2
Summa kostnader	28 127	34 541

Årets resultat	-865 261	-270 648
----------------	----------	----------

Specifikation av värdeförändring	020101-021231	010101-011231
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	145 873	201 530
Realisationsförluster	626 551	552 343
Orealiserade vinster/förluster	-400 859	72 531
Summa	-881 537	-278 282
Ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	665	559
Orealiserade vinster/förluster	309	68
Summa	974	627
Summa värdeförändring	-880 563	-277 655

Not 2 till balansräkning Förändring av fondförmögenhet	2002	2001
Fondförmögenhet vid årets början	2 284 621	2 478 570
Andelsutgivning	295 125	373 495
Andelsinlösen	-165 102	-273 506
Årets resultat enligt resultaträkning	-865 261	-270 648
Lämnad utdelning	-43 057	-23 290
Fondförmögenhet vid årets slut	1 506 326	2 284 621

	Utdelning Kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
981231	0,00	111,91	4 166 835	406 306
991231	0,08	210,13	8 518 500	1 789 966
001231	1,09	184,08	13 464 467	2 478 570
011231	1,68	163,05	14 011 372	2 284 621
021231	2,96	100,88	14 932 363	1 506 326

Värdepappersinnehav/Resultat- och balansräkningar

Trygghetsfonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index vikt* %
Dagligvaror			7 508	6 811	2,53	2,23
Sardus	30 000	79,00	2 370	2 103	0,80	
Swedish Match B	75 000	68,50	5 138	4 708	1,73	
Finans och fastighet			55 037	63 845	18,59	26,58
Föreningsparbanken	185 000	103,00	19 055	21 714	6,43	
Handelsbanken A	130 000	116,00	15 080	19 669	5,09	
JM	25 000	162,00	4 050	5 061	1,37	
Klövern B	194 000	11,40	2 212	2 076	0,75	
Nordea	300 000	38,40	11 520	12 219	3,89	
Skandia	125 000	23,20	2 900	2 883	0,98	
Skandia köpoption jan 03, 25	2 000	1,20	240	619	0,08	
Skandia säljoption jan 03, 20	-2 000	0,10	-20	-396	-0,00	
Hälsovård			7 515	18 143	2,55	10,78
AstraZeneca	8 000	306,00	2 448	2 963	0,83	
AstraZeneca säljoption jan 03, 330	-300	26,00	-780	-300	-0,26	
AstraZeneca säljoption jan 03, 350	-950	45,00	-4 275	-1 550	-1,44	
AstraZeneca säljoption jan 03, 370	-120	64,50	-774	-292	-0,26	
Gambro A	20 000	48,50	970	1 442	0,33	
Gambro B	20 000	48,40	968	1 370	0,33	
Getinge B	36 000	178,00	6 408	4 801	2,16	
Karo Bio	30 000	85,00	2 550	9 709	0,86	
Industrivaror och tjänster			46 506	51 207	15,71	21,86
Alfa Laval	55 000	70,00	3 850	3 617	1,30	
Assa Abloy B	40 000	99,50	3 980	4 336	1,34	
Atlas Copco A	65 000	170,00	11 050	12 297	3,73	
Ballingslov	31 400	55,00	1 727	2 011	0,58	
Brostrom B	34 500	38,50	1 328	1 332	0,45	
Haldex	50 000	78,00	3 900	4 545	1,32	
Saab B	40 000	96,00	3 840	3 163	1,30	
Scania säljoption feb 03, 150	-250	1,75	-44	-158	-0,01	
Skanska B	65 000	51,00	3 315	4 467	1,12	
Transcom Worldwide S.A. A	100 000	10,00	1 000	1 053	0,34	
Transcom Worldwide S.A. B	100 000	12,00	1 200	825	0,41	
Volvo B	80 000	142,00	11 360	13 719	3,83	
Informationsteknologi			21 778	39 039	7,35	8,43
Ericsson B	2 400 000	6,10	14 640	23 738	4,94	
IBS B	346 000	4,30	1 488	5 621	0,50	
Micronic Laser Systems	20 000	41,00	820	3 974	0,28	
Nokia SDB	35 000	138,00	4 830	5 706	1,63	
Material			37 993	47 306	12,83	8,15
Bedminster B	250 000	0,56	140	6 602	0,05	
Boliden	100 000	14,40	1 440	4 008	0,49	
Höganäs B	25 000	165,00	4 125	4 103	1,39	
Kinnevik B	140 400	87,00	12 215	15 972	4,12	
SCA B	42 000	294,00	12 348	10 278	4,17	
SSAB A	75 000	103,00	7 725	6 343	2,61	
Sällanköpsvaror och tjänster			47 455	58 161	16,02	12,76
Autoliv Inc SDB	35 000	178,50	6 248	7 327	2,11	
Electrolux B	25 000	137,50	3 437	3 828	1,16	
Hennes & Mauritz B	150 000	168,00	25 200	28 710	8,51	
JC B	210 000	33,00	6 930	10 627	2,34	
MTG B	50 000	70,50	3 525	5 114	1,19	
Trelleborg B	30 000	70,50	2 115	2 555	0,71	
Telekomoperatörer			28 900	28 800	9,75	8,42
Europolitan Vodafone	60 000	41,00	2 460	3 185	0,83	
Tele2 B	40 000	230,50	9 220	8 261	3,11	
TeliaSonera	525 000	32,80	17 220	17 354	5,81	
Räntebärande	Nom. belopp kSEK	Kurs %	52 752	51 371	17,76	25,00
Bostadsinstitut						
SSAB FRN ffd 040405	10 000	100,00	10 000	10 010	3,37	
Stadshypot. lån 1563, ffd 050615	10 000	104,24	10 425	10 111	3,41	
Spintab lån 169, ffd 030917	10 000	101,11	10 112	10 115	3,51	
Spintab lån 170, ffd 050615	5 000	103,68	5 184	5 070	1,74	
Övrigt						
ABB ffd 060111 EUR	1 250	71,08	8 168	7 210	2,75	
ABB INTL FIN ffd 030214 USD	500	99,19	4 377	4 383	1,47	
Ericsson obl ffd 031210 USD	300	94,21	2 494	2 497	0,84	
Vattenfall Fcert ffd 030205	2 000	99,61	1 992	1 975	0,67	
Summa börsnoterade värdepapper			305 444	364 683	103,09	

Ej börsnoterade värdepapper**	1 601	2 404	0,54
Fusio B	1 125	1 423,15	1 601
Summa värdepapper	307 045	367 087	103,63
Övriga tillgångar och skulder	-10 781	-3,63	
Fondförmögenhet	296 264	100,00	

* Baserat på SAX ** Se sidan 24

Balans- och resultaträkning

Balansräkning kSEK	31 december 2002	31 december 2001	
Tillgångar			
Finansiella instrument, Not 1	312 938	456 036	
Bank och övriga likvida medel	2 900	4 480	
Kortfristiga fordringar	5 500	4 636	
Summa tillgångar	321 338	465 152	
Skulder			
Finansiella instrument, Not 1	5 893	97	
Övriga kortfristiga skulder	19 181	830	
Summa skulder	25 074	927	
Fondförmögenhet, Not 2	296 264	464 225	
Ställda pantar för handel med optioner och terminer	10 795	0	
Ställda pantar för handel med optioner och terminer i procent av fondförmögenhet	3,64	0,00	
Resultaträkning kSEK	020101-021231	010101-011231	
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-159 708	-22 658	
Värdeförändring på ranterelaterade finansiella instrument	686	-1 285	
Räntetäckning	3 970	5 143	
Utdelningar	5 933	6 712	
Övriga intäkter	1	1	
Summa intäkter och värdeförändring	-149 118	-12 087	
Kostnader			
Ersättning till fondbolaget	5 624	6 823	
Ersättning till förvaringsinstitutet	187	256	
Ersättning till tillsynsmyndighet	7	11	
Övriga kostnader	0	0	
Summa kostnader	5 818	7 090	
Årets resultat	-154 936	-19 177	
Specifikation av värdeförändring	020101-021231	010101-011231	
Aktierelaterade finansiella instrument			
Realisationsvinster	31 767	34 625	
Realisationsförluster	124 772	118 885	
Orealiserade vinster/förluster	-66 703	61 602	
Summa	-159 708	-22 658	
Ranterelaterade finansiella instrument			
Realisationsvinster	687	68	
Realisationsförluster	878	567	
Orealiserade vinster/förluster	877	-786	
Summa	686	-1 285	
Summa värdeförändring	-159 022	-23 943	
Not 2 till balansräkning	2002	2001	
Förändring av fondförmögenhet			
Fondförmögenhet vid årets början	464 225	481 805	
Andelsutgivning	55 409	78 503	
Andelslösningen	-58 188	-69 839	
Årets resultat enligt resultaträkning	-154 936	-19 177	
Lämnad utdelning	-10 246	-7 067	
Fondförmögenhet vid årets slut	296 264	464 225	
Utdelning Kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
981231	0,00	107,41	996 097
991231	0,30	173,23	2 099 806
001231	0,66	160,32	3 005 195
011231	2,33	152,17	3 050 788
021231	3,30	99,42	2 980 071

Värdepappersinnehav/Resultat- och balansräkningar

Europafonden

Not 1 Värdepapper

	Valuta	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index vikt* %
Allmännyttigheter				2 683	4 693	1,54	4,61
E.ON, Tyskland	EUR	4 730	38,45	1 672	2 451	0,96	
Suez Suez, Frankrike	EUR	6 650	16,54	1 011	2 242	0,58	
Banker och försäkringsbolag				43 675	63 708	25,15	27,16
ABN Amro, Nederländerna	EUR	9 849	15,58	1 411	1 977	0,81	
Aegon, Nederländerna	EUR	9 696	12,26	1 093	1 132	0,63	
Aviva, Storbritannien	GBP	16 762	4,43	1 050	2 008	0,60	
Allianz, Tyskland	EUR	1 700	90,65	1 417	4 409	0,82	
Axa, Frankrike	EUR	11 100	12,79	1 305	2 424	0,75	
Banco Bilbao Vizcaya, Spanien	EUR	22 300	9,12	1 870	2 870	1,08	
Barclays, Storbritannien	GBP	44 115	3,85	2 403	3 149	1,38	
BCO Sant Cent Hisp, Spanien	EUR	34 300	6,54	2 062	3 106	1,19	
BNP Paribas, Frankrike	EUR	6 000	38,83	2 142	2 704	1,23	
Credit Suisse, Schweiz	CHF	8 600	30,00	1 631	3 112	0,94	
Deutsche Bank, Tyskland	EUR	3 600	43,90	1 453	1 592	0,84	
For its Limit, Storbritannien	EUR	8 000	16,66	1 225	1 197	0,71	
Generali Assicurazioni, Italien	EUR	7 800	19,60	1 405	2 319	0,81	
HBOC, Storbritannien	GBP	22 000	6,55	2 039	2 004	1,17	
HSCB, Storbritannien	GBP	62 325	6,86	6 053	8 244	3,48	
ING Groep, Nederländerna	EUR	11 698	16,14	1 736	3 719	1,00	
Lloyds, Storbritannien	GBP	36 773	4,46	2 320	3 272	1,34	
Münchener Rück, Tyskland	EUR	1 230	114,00	1 289	1 692	0,74	
Prudential, Storbritannien	GBP	15 094	4,39	937	1 898	0,54	
Royal Bank of Scotland, Storbrit.	GBP	18 144	14,88	3 819	4 602	2,20	
Swiss Reinsurance, Schweiz	CHF	2 150	90,70	1 233	2 075	0,71	
UBS, Schweiz	CHF	8 900	67,20	3 782	4 203	2,18	
Energi				32 209	37 021	18,53	12,15
BP, Storbritannien	GBP	147 813	4,27	8 929	11 230	5,14	
Eni Spa, Italien	EUR	26 200	15,15	3 649	2 172	2,10	
Royal Dutch, Nederländerna	EUR	14 800	41,95	5 707	6 894	3,28	
Shell Transport & Trading, Storbrit.	GBP	70 814	4,09	4 097	5 481	2,36	
Stolt Offshore, Norge	NOK	300 000	9,45	3 571	4 269	2,05	
Total Fina, Frankrike	EUR	5 000	136,10	6 256	6 975	3,60	
Fordonsindustri				1 565	1 880	0,90	1,82
Daimler Chrysler, Tyskland	EUR	5 800	29,35	1 565	1 880	0,90	
Hälsa och sjukvård				20 907	23 435	12,02	10,99
AstraZeneca, Storbritannien	SEK	15 000	306,00	4 590	4 614	2,64	
GlaxoSmithKline, Storbritannien	GBP	39 403	11,92	6 645	7 398	3,82	
Novartis, Schweiz	CHF	18 000	50,45	5 742	7 057	3,30	
Roche, Schweiz	CHF	6 450	96,35	3 930	4 366	2,26	
Industri				15 794	19 665	9,08	4,39
Basf, Tyskland	EUR	6 000	36,08	1 990	2 049	1,14	
Tieto X, Finland	EUR	106 450	1,96	1 918	4 007	1,10	
Rautaruukki, Finland	EUR	100 000	3,44	3 162	3 238	1,82	
Vestas Wind, Danmark	DKK	100 000	70,50	8 724	10 371	5,02	
Kemi				1 053	1 827	0,61	2,42
Bayer, Tyskland	EUR	5 600	20,45	1 053	1 827	0,61	
Konsumtionsvaror				2 934	2 580	1,69	9,98
L'Oréal, Frankrike	EUR	4 400	72,55	2 934	2 580	1,69	
Livsmedel				17 588	18 738	10,09	6,70
Carrefour, Frankrike	EUR	4 050	42,43	1 580	2 430	0,90	
Diageo, Storbritannien	GBP	23 910	6,75	2 283	2 396	1,31	
Huhtamäki, Finland	EUR	70 000	9,55	6 145	5 851	3,53	
Nestlé, Schweiz	CHF	2 900	293,00	5 373	5 721	3,09	
Tesco, Storbritannien	GBP	500	1,94	14	13	0,00	
Unilever, Nederländerna	EUR	4 075	58,55	2 193	2 327	1,26	
Teknologi				14 393	17 999	8,27	4,56
EDB Business Partner, Norge	NOK	100 000	18,50	2 330	2 649	1,34	
Ericsson B, Sverige	SEK	700 000	6,10	4 270	5 520	2,46	
Nokia A, Finland	EUR	30 000	15,15	4 178	4 802	2,40	
Philips Electronics, Nederländerna	EUR	9 000	16,70	1 381	1 901	0,79	
Siemens, Tyskland	EUR	6 000	40,50	2 234	3 127	1,28	
Telekommunikation				16 031	19 181	9,21	8,16
BT, Storbritannien	GBP	60 621	1,95	1 672	2 073	0,96	
Deutsche Telekom, Tyskland	EUR	27 000	12,25	3 040	3 050	1,75	
Telecom Italia, Italien	EUR	37 700	7,23	2 506	3 104	1,44	
Telefonica, Spanien	EUR	31 143	8,53	2 442	4 076	1,40	
Vodafone Group, Storbritannien	GBP	397 639	1,13	6 371	6 878	3,66	
Summa börsnoterade värdepapper				168 832	210 727	97,09	
Övriga tillgångar och skulder				5 008		2,91	
Fondförmögenhet				173 840		100,00	

* Baserat på Stoxx Europe

Balans- och resultaträkning

Balansräkning kSEK	31 december 2002	31 december 2001		
Tillgångar				
Finansiella instrument, Not1	168 832	268 117		
Bank och övriga likvida medel	3 655	3 445		
Kortfristiga fordringar	1 634	5 072		
Summa tillgångar	174 121	276 634		
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	281	4 832		
Summa skulder	281	4 832		
Fondförmögenhet, Not 2	173 840	271 802		
Ställda pantar för handel med optioner och terminer	0	0		
Ställda pantar för handel med optioner och terminer i procent av fondförmögenhet	0,00	0,00		
Resultaträkning kSEK	020101-021231	010101-011231		
Intäkter och värdeförändring				
Värdeförändring på aktierelaterade fin. instrument	-103 958	-45 415		
Räntetäkter	168	232		
Utdelningar	4 153	5 237		
Valutavinsten och valutaförluster, netto	-495	-330		
Övriga intäkter	234	106		
Summa intäkter och värdeförändringar	-99 898	-40 170		
Kostnader				
Ersättning till fondbolaget	2 930	3 904		
Ersättning till förvaringsinstitutet	449	594		
Ersättning till tillsynsmyndighet	4	7		
Räntekostnader	3	1		
Övriga kostnader	90	36		
Summa kostnader	3 476	4 542		
Årets resultat	-103 374	-44 712		
Specifikation av värdeförändring	020101-021231	010101-011231		
Aktierelaterade finansiella instrument				
Realisationsvinster	36 805	61 603		
Realisationsförluster	115 232	120 228		
Orealiserade vinster/förluster	-25 531	13 210		
Summa	-103 958	-45 415		
Summa värdeförändring	-103 958	-45 415		
Not 2 till balansräkning	2002	2001		
Fondförmögenhet vid årets början	271 802	303 592		
Andelsutgivning	40 805	46 561		
Andelsinlösen	-29 802	-32 452		
Årets resultat enligt resultaträkning	-103 374	-44 712		
Lämnad utdelning	-5 591	-1 187		
Fondförmögenhet vid årets slut	173 840	271 802		
	Utdelning Kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
991231	0,00	136,83	1 737 003	237 666
001231	0,00	129,81	2 338 728	303 592
011231	0,49	110,94	2 450 072	271 802
021231	2,26	67,31	2 583 357	173 840
Valutakurser, snitt av köp- och säljkurser 30.12.2002	Valuta	Kurs		
	CHF	6,3235		
	DKK	1,2375		
	EUR	9,1925		
	GBP	14,1470		
	NOK	1,2595		
	USD	8,8250		

Värdepappersinnehav/Resultat- och balansräkningar

Avkastningsfonden

Not 1 Värdepapper

	Nom. belopp kSEK	Kurs %	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond- vikt %
Svenska staten			45 579	45 466	44,69
Statsskuldavaxel, ffd 030115	19 000	99,84	18 971	18 897	18,60
Statsskuldavaxel, ffd 030319	9 000	99,23	8 931	8 820	8,76
Statsskuldavaxel, ffd 030917	3 000	97,50	2 925	2 920	2,87
Rikssobligation lån 1033, ffd 030505	2 000	102,07	2 042	2 254	2,00
Rikssobligation lån 1035, ffd 050209	8 000	104,39	8 351	8 297	8,19
Rikssobligation lån 1037, ffd 070815	1 500	115,80	1 737	1 725	1,70
Rikssobligation lån 1043, ffd 090128	1 000	103,23	1 032	979	1,01
Rikssobligation lån 1046, ffd 121008	1 500	106,00	1 590	1 574	1,56
Bostadsinstitut			8 037	8 035	7,88
SBAB lån 117, ffd 031015	3 000	101,24	3 037	3 030	2,98
SPIN TAB FRN, ffd 040614	5 000	100,00	5 000	5 005	4,90
Övrigt			41 457	41 507	40,63
Ericsson obl, ffd 050824	600	87,85	527	517	0,52
General Electric, ffd 031106	5 000	100,74	5 037	4 986	4,94
General Motors, ffd 031126	5 000	100,24	5 012	5 000	4,91
Investor realiteobl, ffd 081201	5 000	115,25	5 763	5 711	5,65
Kungsleden lån 1, ffd 030714	5 000	101,97	5 099	5 184	5,00
Kungsleden lån 2, ffd 050714	2 000	108,36	2 167	2 138	2,12
LME 6,40%, ffd 050822	2 000	87,61	1 752	2 002	1,72
NIB 5,25%, ffd 060420	5 000	102,44	5 123	4 995	5,02
Vattenfall f-cert, ffd 030205	6 000	99,61	5 977	5 974	5,85
Vattenfall FRN nr 28, ffd 040318	5 000	100,00	5 000	5 000	4,90
Summa börsnoterade värdepapper			95 073	95 008	93,20
Övriga tillgångar och skulder			6 930		6,80
Fondförmögenhet			102 003		100,00

	Utdelning Kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK
991231	0,00	101,17	470 091	47 558
001231	1,15	105,79	617 914	65 369
011231	3,33	106,30	658 681	70 020
021231	5,17	106,58	957 086	102 003

Balans- och resultaträkning

Balansräkning kSEK	31 december 2002	31 december 2001
Tillgångar		
Finansiella instrument, Not1	95 073	65 610
Bank och övriga likvida medel	4 660	5 447
Kortfristiga fordringar	12 219	2 552
Summa tillgångar	111 952	73 609
Skulder		
Övriga kortfristiga skulder	9 949	3 589
Summa skulder	9 949	3 589
Fondförmögenhet, Not 2	102 003	70 020
Ställda pantar för handel med optioner och terminer	0	0
Ställda pantar för handel med optioner och terminer i procent av fondförmögenhet	0,00	0,00
Resultaträkning kSEK	020101-021231	010101-011231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	1 212	631
Valutavinsten och valutaförluster, netto	24	0
Räntebäring	4 250	3 027
Summa intäkter och värdeförändringar	5 486	3 658
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	638	573
Ersättning till förvaringsinstitutet	22	24
Ersättning till tillsynsmyndighet	1	1
Summa kostnader	661	598
Årets resultat	4 825	3 060
Specifikation av värdeförändring	020101-021231	010101-011231
Ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	1 319	1 765
Realisationsförluster	383	108
Örealiserade vinster/förluster	276	-1 026
Summa	1 212	631
Summa värdeförändring	1 212	631
Not 2 till balansräkning		
Förändring av fondförmögenhet	2002	2001
Fondförmögenhet vid årets början	70 020	65 369
Andelsutgivning	77 813	104 559
Andelsinlösen	-46 572	-100 628
Årets resultat enligt resultaträkning	4 825	3 060
Lamad utdelning	-4 083	-2 340
Fondförmögenhet vid årets slut	102 003	70 020

Onoterade innehav

Alligator är ett bioteknikbolag och var ursprungligen en verksamhetsgren i Biolvent. Verksamheten går ut på att enkelt och reproducerbart fragmentera DNA-kedjor för att förbättra vissa egenskaper hos biomolekyler (ingår i Reavinstfonden).
Clavister grundades 1997 och är ett snabbväxande företag inom säkerhetslösningar och nätverksprodukter. Bland produkterna märks bland annat brandväggar för datorer (ingår i Reavinstfonden).
Excofto arbetar inom Content Management. Företaget utvecklar plattformar för att publicera E-content och en kraftfull webbaserad skrivmiljö och lösningar för att strukturera och behandla komplexa informationsmängder (ingår i Reavinstfonden).

Fusio säljer affärs- och produktionsprogramvaror för företag som hanterar stora mängder information. Företaget satsar på att utveckla och sälja annons- och publiceringssystem för stora dagstidningar. Fusio har eget dotterbolag i USA som framför allt lanserar annonsbokningssystemet Adbase (ingår i Reavinstfonden och Trygghetsfonden).

Fondernas innehav i dessa bolag är samtidigt att betrakta som mer eller mindre långsiktiga och skall ses som en portfölj som kan ge en god avkastning på längre sikt. För värdering se Redovisningsprinciper.

Ordlista

Aktiv förvaltning Fonden utnyttjar de korta svängningarna på marknaden.
Allokering Fördelning av pengarna mellan olika finansiella instrument.
Appreciera Skriva upp värdet på/uppvärdera exempelvis en valuta.
Courtag 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 avseglats i ett bolags aktiekurs.
Duration Snittloptid.

Inflation En allmän prishöjning på marknaden och en sänkning av penningvärdet.
Insatsvaror Råvaror och komponenter som används i en slutprodukt.
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 värdet av summan av köpta respektive sålda värdepapper dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet uttryckt i årstakt.
Optioner Ett finansiellt instrument som ger innehavaren och utfärdaren rättigheten eller

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, sidorna 8-9.
Six Portfolio Return Index Lagen om värdepappersfonder har en placeringsbegränsning som innebär att max 10 procent av fondens tillgångar får placeras i en enskild aktie. Man har i nämnda index justerat ned de bolag vars vikt är högre än 10 procent, och beräknat utvecklingen med hänsyn till detta.
Six Return Index Från januari 1998 innefattar detta aktieindex samtliga noterade bolag på såväl a-listan som o-listan. Utdelningen är inkluderad.

Styrräntor De räntor Riksbanken använder sig av för att styra de korta marknadsräntorna.
TCW-index Total Competitiveness Weights. Kronans värde mot en korg av andra valutor.
Termin Avtal om framtida köp eller försäljning av vara, finansiellt instrument eller valuta till ett fixerat pris med likvid per avtalad leveransdag.
TKA Totalkostnadsandel.
TIME-sektorn En sektor som består av företag inom Telekom, IT, Media och Entertainment.
Volatilitet Genomsnittliga kursrörelser per dag, det vill säga skillnaden mellan högsta och lägsta pris.
Övervikt Fondens andel i bolag eller branch är högre än andelen i fondens jämförelseindex.

Redovisningsprinciper med mera

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 Föreningsrekommendation 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 betalkurs eller köpkurs, eller om dessa inte är representativa, till det värde som fondbolaget fastställt på objektiva grunder.

Valutakurserna är ett snitt av köp- och säljkurserna den 30 december 2002, se sidan 23.

Andelsägarens beskattning

Realisationsvinster respektive realisationsförluster vid försäljning av andelar beräknas enligt genomsnittsmetoden och dekla-

reras av andelsägaren. Vid utdelning från Catellas fonder innehålls preliminärskatt alternativt kupongskatt enligt dubbelbeskattningsavtal för fysiska personer och dödsbon.

Kontrollavgifter

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

Ändrade fondbestämmelser fr o m 2002-10-01

Finansinspektionen har 2002-06-18 godkänt nedanstående ändringar i respektive fonds fondbestämmelser att tillämpas omedelbart.

Catella Avkastningsfond, Catella Europafond, Catella Reavinstfond och Catella Trygghetsfond

Ny lydelse av §8:

§8 Pantsättning av fondandelar
Pantsättning får ej ske av andelar som förvärvats av ett försäkringsbolag enligt lagen (1989:1079) om livförsäkringar med anknytning till värdepappersfonder, eller av pensionssparare enligt lagen (1993:931) om individuellt pensionssparande.

Vid pantsättning av andra andelar än som anges i föregående stycke, skall panthavare och/eller pantsättare skriftligen underrätta fondbolaget. Av underrättelsen skall framgå vem som är andelsägare, vem som är panthavare, vilka fondandelar som omfattas av pantsättningen samt eventuella begränsningar av pantsättningens omfattning.

Underrättelsen skall undertecknas av pantsättaren. Fondbolaget skall i registret över fondandelsägare ta in uppgift om pant-

sättningen och skriftligen underrätta pantsättaren därom. När pantsättningen har upphört skall fondbolaget, efter anmälan från panthavaren, ta bort uppgiften om pantsättning i registret.

Catella Trygghetsfond

Ny lydelse av §2:

§2, andra stycket

Fondens medel skall i normalfallet vara till minst 75% placerat i fondpapper och andra finansiella instrument som är eller inom ett år från emissionen avses bli noterade vid svensk eller utländsk börs eller noterade vid en auktoriserad marknadsplats eller föremål för regelbunden handel vid någon annan reglerad marknad som är öppen för allmänheten.

Med fondpapper avses statsobligationer, företagsobligationer, bostadsobligationer, statsskuldväxlar, företagscertifikat, aktier, depåbevis, teckningsrätter, delrätter, betalda teckningsaktier, skuldebrev förnådd med optionsrätt till nyteckning, konvertibla skuldebrev och andelar i värdepappersfonder.

Med andra finansiella instrument avses förvärvade och utställda köp och sälj optioner samt terminer. Aktier, konvertibla skuldebrev eller skuldebrev med vidhängande optionsrätt till nyteckning får förvärvas utan hinder av nedanstående placeringsbegränsningar, om förvärvet grundas på fondens tidigare innehav. Om fonden efter förvärvet överskrider någon av placeringsbegränsningarna skall fondpapper och andra finansiella instrument avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn skall tas till andelsägarnas intressen. ■

Stockholm 2003-02-13

Bo Petterson
Ordförande, VD Catella Capital AB

Mats Nilsson
VD Sparbanken Gripen

Lars-Erik Skjutare
VD Sparbanken Finn

Bert Åke Eriksson
VD Stena Sessan AB

Lars H. Bruzelius
Senior partner BSI & Partners AB

Frans Wehtje
VD Catella Fondförvaltning AB

Revisionsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Catella Fondförvaltning AB (org nr 556533-6210) granskat årsberättelsen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Catella Reavinstfond, Catella Trygghetsfond, Catella Europafond och Catella Avkastningsfond 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 revisionsssed. 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, åtgär-

der och förhållanden i ovannämnda fonder för att kunna bedöma om styrelsen handlat i strid mot värdepappersfondlagen eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med värdepappersfondlagen.

Styrelsen har enligt vår bedömning inte handlat i strid med värdepappersfondlagen eller fondbestämmelserna. ■

Stockholm den 20 februari 2003

Olof Herolf, Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Gunnar Abrahamson, Auktoriserad revisor
av Finansinspektionen förordnad revisor

Vår ägarpolicy

Catella Fondförvaltning AB skall endast agera i fondandelsägarnas gemensamma intresse och målet är att fonderna ska ge så hög avkastning som möjligt. Ägarrollen utövas så att bolagens värde och därmed fondandelarnas värde långsiktigt maximeras.

Fondernas tillgångar ingår inte i fondbolagets balansräkning och andelsägarna kan när som helst ta ut sina pengar ur fonderna. Därför är det viktigt att fondbolaget snabbt kan sälja aktieinnehav.

Fondbolaget skall normalt delta i bolagsstämmor i de bolag där fonderna är

stora aktieägare liksom på andra stämmor som är viktiga. Fondbolaget skall verka för att aktiemarknadsbolagen följer börskontraktet.

Fondbolaget skall verka för att varje bolag har en kompetent och väl sammanfattad styrelse och att tillsättningen av ledamöter föregås av en väl fungerande nomineringsprocess.

Fondbolaget skall utöva sin ägarroll utan krav på styrelserepresentation i de bolag som fonderna investerat i. Styrelserepresentation försvarar fondbolagets möjligheter att bedriva

en aktiv och effektiv förvaltning och är svar att förena med kravet att fonden när som helst ska kunna sälja aktieinnehav för att fondens andelsägare ska kunna få ut sina pengar ur fonden.

Fondbolaget skall bland annat verka för att aktieägarna i god tid före bolagsstämman blir kallade på vederbörligt sätt samt att ägarna får information, som ger möjlighet att ta ställning till de förslag som läggs fram på stämman. Om förslag på stämman inte är av sedvanligt slag skall detta utförligt motiveras i kallelsen. ■

Etiska aspekter

All fondverksamhet lyder under en omfattande reglering i form av lagar, förordningar, branschöverenskommelser och fondbestämmelser. Målet 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.

Den etiska aspekten under senare år upp-

märksammats när det gäller fonder och dess förvaltning. Här är det främst de lagar och affärsseder som gäller för företagen samt den uppfattning företagens 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 rela-

tion till varandra. Detta leder till att bolagen i sig ofta uppfyller normen för etisk verksamhet och därigenom även de flesta av våra fondinnehav.

Catella Fondförvaltning AB har för närvarande inget fastlagt regelverk att utgå ifrån, utan målet är att med gott omdöme alltid väga in såväl miljöfaktorer som etiska faktorer vid varje enskilt placeringsbeslut. ■

Adresser

Catella Fondförvaltning AB

Birger Jarlsgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm
Telefon: 08-614 25 20
Telefax: 08-611 01 30
E-post: info.fonder@catella.se
Hemsida: www.catellafonder.se

Mer information kan Ni även få via våra samarbetspartners:

Sparbanken Finn, tel: 046-16 75 00
Sparbanken Gripen, tel: 0431-480 000
Bankaktiebolaget JP Nordiska, tel: 08-791 24 00
Sparbanken Nord, tel: 0971-598 00

Catella Kapitalförvaltning AB

Birger Jarlsgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm
Telefon: 08-614 25 00
Telefax: 08-678 30 48

Malmö
Norra Vallgatan 60
Box 202
201 22 Malmö
Telefon: 040-611 60 90
Telefax: 040-30 30 32

Produktion: **Wester & Co**, www.westerco.se

Catellafoto: **Dan Coleman**

Tennisfoto: **Håkan Flank**

Repro & Tryck: **Fagerblads AB**

B

Porto
betalt



CATELLA FONDER

Catella Fondförvaltning
Birger Jarlsgatan 6, Box 7328, 103 90 Stockholm
Telefon: 08-614 25 20 Telefax: 08-611 01 30
www.catellafonder.se