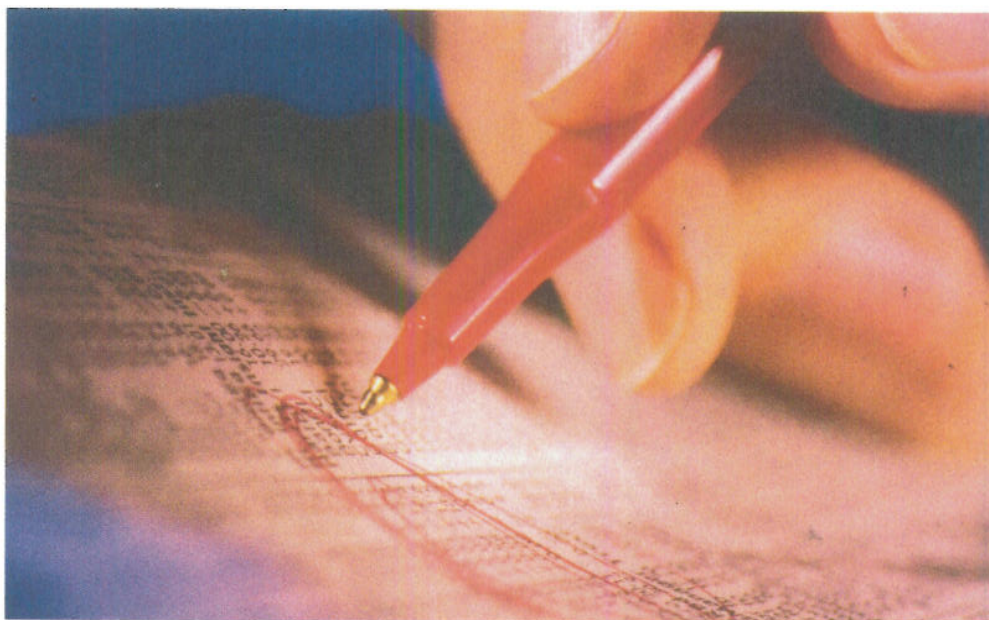


IKANO Svensk Aktiefond

Halvårsrapport 2002-06-30



IKANO
BANKEN



CATELLA FONDER

Innehåll

IKANO Svensk Aktiefond	3-5
Resultat- och balansräkning	5
Fondens innehav	6
Fondfakta	7
Risk och placeringar	8
Allmänt om fonden	9
Ordlista	9

Premiepensionen

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

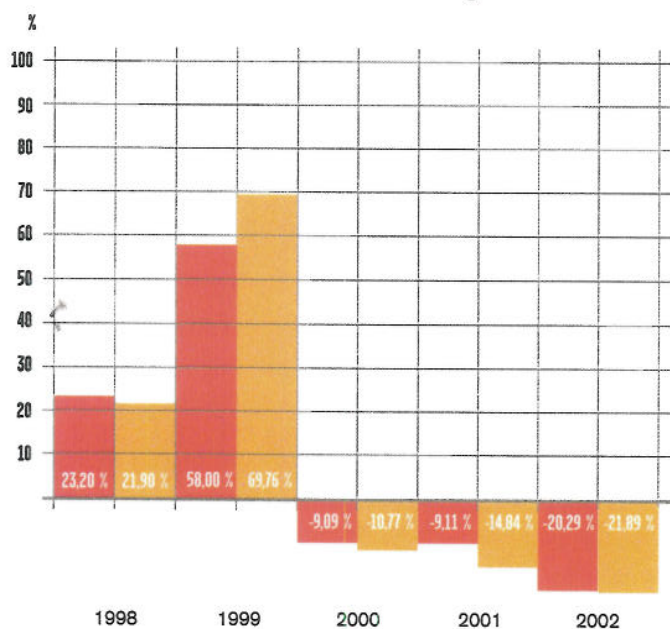
Informationsbroschyr

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

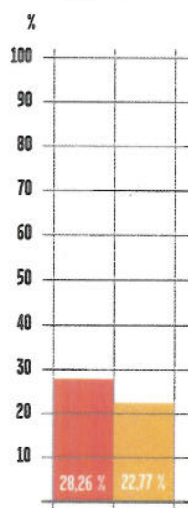
IKANO Svensk Aktiefond

Fondandelsvärdet föll under första halvåret 2002 med 20,29 procent och fondens jämförelseindex sjönk med 21,89 procent. Sedan starten den 2 oktober 1998 har fonden stigit med 28,26 procent medan jämförelseindexet har ökat med 22,77 procent.

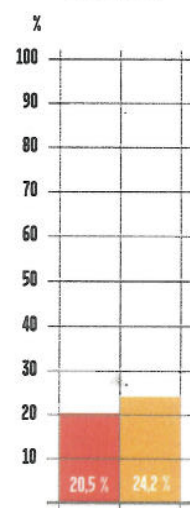
Årvis kursutveckling



Avkastning sedan starten



Totalrisk



■ IKANO Svensk Aktiefond ■ Six Return Index

Placeringsinriktning

IKANO Svensk Aktiefond är en svensk indexfond som investerar på den svenska börsen. Fondens jämförelseindex är Six Return Index.

Marknadsutveckling

Utvecklingen på börserna i USA och Europa föll kraftigt under första halvåret. Stockholmsbörsen gick ned med 23,5 procent. Six Return Index föll med 21,9 procent.

Branschutveckling

Ingen bransch kunde hålla emot i den allmänna börsnedgången. Enligt Affärsvärldens index klarade sig tio delbranscher bättre än generalindex medan elva branscher gick sämre. Grossister, Transport, Kraft samt Bygg & Anläggning föll med mindre än tio procent.

Sämst utvecklades Telekom (-65 procent), Telekomoperatörer (-48 procent), Programvaror (-44 procent) samt Övriga finansiella tjänster (-44 procent).

Fondutveckling

IKANO Svensk Aktiefonds andelsvärde sjönk med 20,29 procent under första halvåret, Six Return Index med 21,89 procent, Six Portfolio Return Index med 20,41 procent och Affärsvärldens Generalindex sjönk med 23,50 procent. Sedan fondens start i oktober 1998 har andelsvärdet ökat med 28,26 procent medan Six Return Index ökat med 22,77 procent.

Riskenivån i fonden mätt som totalrisk, det vill säga standardavvikelsen i månadsavkastningarna, var 20,5 procent, vilket ska jämföras med motsvarande totalrisk för jämförelseindex som var 24,20 procent.



Marknaden

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

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

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

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

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

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

Rädslan tilltog för lägre tillväxt och att konjunkturuppgången skulle komma av sig samt fortsatt kris inom IT och telekom tilltog och satte ytterligare press på börskurserna under juni.

Internationell börsutveckling

Världsindex föll med 12,4 procent i USD och 24,8 procent mätt i SEK under det första halvåret. Bland de aktiemarknader som klarade sig bäst märktes Japan som steg med 0,8 procent. Finland och Sverige tillhörde de sämsta med minus 34 procent respektive 23,5 procent. I USA föll börsindexen S&P 500 med 14 procent, Dow Jones med åtta procent och Nasdaq med 25 procent. Bland de stora europeiska länderna föll Storbritannien med 10 procent, Tyskland med 15 procent och Frankrike med 16 procent.

Utsikter inför resten av 2002

Det är svårt att peka ut en entydig riktning för börsen under resten av året. Värderingen av börsen har fallit kraftigt och konjunkturen är på väg upp samtidigt som räntorna är relativt stabila. Det skulle tala för en uppgång. Men dollarfallet och en eventuellt lägre tillväxt än väntat oroar liksom förtroendekrisen för många börsbolag. Sammantaget får man därför räkna med en nervös aktiemarknad ännu en tid.

Handel med optioner och terminer

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

Utdelning

Fonden lämnade utdelning med 4,16 kr per andel med avstämningsdag 2002-06-10 och utbetalning 2002-06-14.

Balansräkning, kSEK

		30 juni 2002	30 juni 2001
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument	Not 1	230 052	250 702
Bank och övriga likvida medel		4 056	13 147
Kortfristiga fordringar		8 441	14 327
Summa tillgångar		242 549	278 176
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder		14 189	27 650
Summa skulder		14 189	27 650
Fondförmögenhet	Not 2	228 360	250 526
Ställda panter för handel med optioner och terminer		653	442

Resultaträkning, kSEK

	020101- 020630	010101- 010630
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-62 240	-20 164
Ränteintäkter	150	198
Utdelningar	5 672	5 078
Övriga intäkter	104	2
Summa intäkter och värdeförändringar	-56 314	-14 886
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	771	724
Ersättning till förvaringsinstitutet	55	62
Övriga kostnader	1	0
Summa kostnader	827	786
Årets resultat	-57 141	-15 672
Specifikation av värdeförändring		
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	3 736	4 364
Realisationsförluster	6 815	7 828
Orealiserade vinster/förluster	-59 161	-16 700
Summa värdeförändring	-62 240	-20 164
Förändring av fondförmögenhet		
	2002	2001
Fondförmögenhet vid årets början	257 179	236 640
Andelsutgivning	46 236	34 642
Andelsinlösen	-10 313	-1 166
Årets resultat enligt resultaträkning	-57 141	-15 672
Lämnad utdelning	-7 601	-3 918
Fondförmögenhet vid årets slut	228 360	250 526

Fondens innehav av finansiella instrument

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffvärde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt*
DAGLIGVAROR			4 611	3 031	2,02	1,96
Axfood	9650	152,00	1 467	1 417	0,64	
Swedish Match B	41 365	76,00	3 144	1 614	1,38	
FINANS OCH FASTIGHET			63 583	79 452	27,86	27,93
D.Carnegie & Co	7650	80,00	612	980	0,27	
Drott B	11 700	106,00	1 240	1 189	0,54	
Föreningsparbanken	60 500	116,50	7 048	7 732	3,09	
Handelsbanken A	81 900	140,50	11 507	10 588	5,04	
Industrivärden A	22 100	123,00	2 718	3 852	1,19	
Investor B	87 700	80,50	7 060	10 300	3,09	
JM	3 500	240,00	840	771	0,37	
Latour B	5 550	194,00	1 077	941	0,47	
Lundbergs B	7 150	184,00	1 316	969	0,58	
Nordea	316 450	50,00	15 823	18 256	6,93	
OM	9 600	69,00	662	2 066	0,29	
Ratos B	9 350	107,00	1 000	844	0,44	
S E B A	80 610	96,50	7 779	7 535	3,41	
Skandia	117 250	41,80	4 901	13 429	2,15	
HÄLSOVÅRD			25 680	26 459	11,24	11,60
AstraZeneca	48 200	382,00	18 412	19 149	8,06	
Gambro A	39 550	60,50	2 393	2 917	1,05	
Getinge B	5 700	180,00	1 026	959	0,45	
Nobel Biocare	2 900	616,00	1 786	957	0,78	
Pharmacia Corporation SDB	5 852	352,50	2 063	2 477	0,90	
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			53 457	55 935	23,40	23,80
ABB	23 796	81,50	1 939	4 496	0,85	
Alfa Laval	12 850	92,00	1 182	1 166	0,52	
Assa Abloy B	40 527	129,50	5 248	5 593	2,30	
Atlas Copco A	24 000	220,00	5 280	5 252	2,31	
Cardo	3 500	209,00	732	768	0,32	
NCC B	12 300	68,00	836	890	0,37	
Saab B	12 200	117,50	1 434	971	0,63	
Sandvik	29 600	229,50	6 793	6 497	2,97	
SAF	18 800	63,50	1 194	1 293	0,52	
Scania B	22 900	192,50	4 408	5 439	1,93	
Seco Tools B	3 350	245,00	821	929	0,36	
Securitas	41 450	189,00	7 834	6 900	3,43	
Skanska B	47 900	63,50	3 042	3 873	1,33	
SKF B	13 000	238,00	3 094	2 236	1,35	
Volvo B	50 500	190,50	9 620	9 632	4,21	
INFORMATIONSTEKNOLOGI			15 971	53 330	6,99	8,40
Ericsson B	873 500	13,90	12 142	44 507	5,32	
Nokia SDB	23 125	133,50	3 087	6 729	1,35	
WM-Data B	42 650	17,40	742	2 094	0,32	
KRAFTFÖRSÖRJNING			1 301	1 152	0,57	0,52
Gräningevarken	7 650	170,00	1 301	1 152	0,57	
MATERIAL			17 819	14 053	7,81	8,21
Höganäs B	8 000	198,00	1 584	1 596	0,70	
Holmen B	9 150	244,00	2 233	2 230	0,98	
SCA B	26 550	327,00	8 682	5 881	3,80	
SSAB A	11 650	119,50	1 392	1 148	0,61	
Stora Enso R	30 572	128,50	3 928	3 198	1,72	
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			30 006	33 273	13,13	12,14
Autoliv	7 600	224,00	1 702	1 883	0,74	
Clas Ohlson	2 750	183,50	505	561	0,22	
Electrolux B	33 750	185,50	6 260	5 352	2,74	
Eniro	20 350	70,50	1 435	1 944	0,63	
Hennes & Mauritz B	94 700	184,00	17 425	19 340	7,63	
MTG B	7 650	122,00	933	2 210	0,41	
Scandic Hotels AB inlösen	6 400	125,00	800	926	0,35	
Trelleborg B	10 450	90,50	946	1 057	0,41	
TELEKOMOPERATÖRER			13 388	33 774	5,86	5,43
Europolitan	46 950	36,80	1 728	4 524	0,76	
Tele2 B	16 925	169,00	2 860	6 660	1,25	
Telia	343 750	25,60	8 800	22 590	3,85	
ÖVRIGA			4 237	4 217	1,86	
OMX-termin ffd 020726	70	605,22	4 237	4 217	1,86	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			230 053	304 676	100,74	
Övriga tillgångar och skulder			-1 693		-0,74	
FONDFÖRMÖGENHET			228 360		100,00	

* Baserat på SAX

Största nettobelopp (kSEK), köp och försäljningar

	Köp	Sälj
Ericsson	13 898	-
OMX-termin	3 432	-
AstraZeneca	1 630	-
Höganäs	1 596	-
Axfood	1 418	-

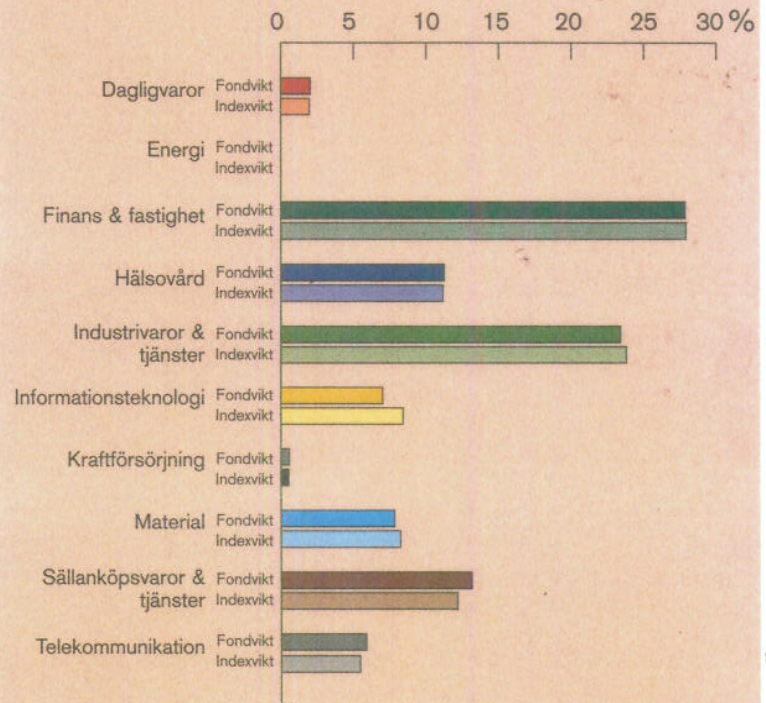
Största köp

	kSEK
OMX-termin	92 038
Ericsson	15 447
AstraZeneca	1 783
Telia	1 663
Höganäs	1 596

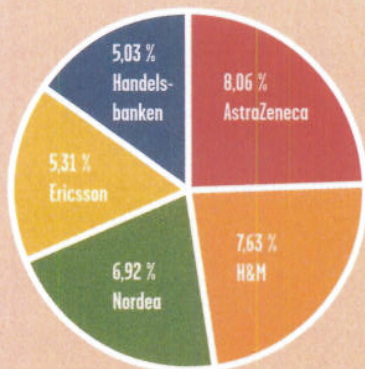
Största försäljningar

	kSEK
OMX-termin	88 606
Assi Domän	2 467
Ericsson	1 549
Electrolux	1 493
Nordea	1 491

Branschfördelning



De fem största innehaven



Avkastning och risk

Fond	Avkastning första halvåret 2002	Avkastning sedan start	Totalrisk
IKANO Svensk Aktiefond	-20,29 %	28,26 %	20,5 %
Six Return Index	-21,89 %	22,77 %	24,2 %

IKANO Svensk Aktiefond, fakta

Förvaltare: Mikael Hanell	Förvaltningsavgift	0,6 %
Fonden startade 1998-10-02	Försäljningsavgift	0 %
Startkurs 100 kr	Inlösenavgift	0 %
Andelskurs 121,91 kr	Omsättningshastighet	0,08 ggr
Fondens utveckling -20,29 %	Transaktionskostnad	158 tkr
Six Return Index -21,89 %	Transaktionskostnad i (%)	0,01 %
Six Portfolio Return Index -20,41 %	TKA	0,80 %
AFGX -23,50 %	Antal andelsägare	12 720 st
Fondens risk 20,5 %	Fondförmögenhet	228 360 tkr
Risk för jämförelseindex 24,2 %	PPM fondnummer	838 441

Fondfakta

	Utdelning SEK/andel	Andelsvärde, SEK	Antal andelar	Förmögenhet kSEK
981231	0,00	123,21	86 170	10 618
991231	0,03	194,61	623 931	121 421
001231	0,43	176,55	1 340 343	236 640
011231	2,57	157,99	1 627 851	257 179
020630	4,16	121,91	1 873 120	228 360

Risk och placeringar

Ännu ett halvår med negativ avkastning. Riskerna med aktiesparande eller sparande i aktiefonder kan inte bestämmas i förväg. När det gäller risker i olika instrument kan vi mäta hur volatila dessa är under olika tidsperioder och jämföra de olika instrumenten med varandra. Till exempel kan man mäta att volatiliteten i räntebärande fonder varit betydligt lägre än i aktiefonder under det första halvåret.

Volatiliteten på aktiemarknaden, mätt som genomsnittliga kursrörelser, har varit fortsatt hög. Intresset för att ta risker i form av aktierelaterade placeringar har minskat efter hand som kurserna har fallit på de stora världsbörserna. Vinstnivåerna i företagssektorn har justerats ned och därmed har priserna på aktier fallit. Samtidigt har riskpremien för att ligga placerad i aktier ökat, det vill säga trots i vissa fall oförändrade vinstförväntningar och med samma räntenivå har kurserna gått ned. Räntebärande placeringar är däremot säkrare och ger en fast avkastning med lägre risk. Långsiktigt bör man dock kunna räkna med att värdeökningen för aktier överstiger avkastningen på räntebärande placeringar.

Risk i samband med placering av pengar är ett komplicerat ämne. Det finns många olika aspekter på vad risk är och hur den bör mätas. Det finns inte något enkelt sätt att mäta risk och det är vanligt att man talar förbi varandra när man talar om risk. En hög risk kan ge en hög avkastning, men det behöver inte vara så. Däremot är möjligheten till en högre avkastning god vid ett högt risktagande. En viktig faktor vid beräkning av risk är den tidshorisont man har för sin placering. Ett sätt att minska risken är att sprida sitt innehav över flera geografiska marknader. Att ha fler aktier i portföljen minskar också risken. För en fondsparare är det viktigt att granska hur fonderna placerar i företag, sektorer, geografiska marknader och valutor. En fondsparare bör också tänka över hur den egna fondportföljen fördelas.

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

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

Catella Fondförvaltning AB använder den av Fondbolagens Förening rekommenderade metoden för samtliga sina fonder.

De beräknade standardavvikelserna i avkastningarna för fonder är endast jämförbara med det referensindex som används för respektive fond och bör ej användas för jämförelse med risk i andra fondbolags fonder eftersom beräkningarna kan skilja sig åt.

Allmänt om IKANO Svensk Aktiefond

Din andel av fondens kostnader

På det kontoutdrag du erhöll från oss i slutet av juli 2002 redogjorde vi för din andel av fondens kostnader. Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2001 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, revision och avgifter till förvaringsinstitutet samt Finansinspektionen.

Övriga kostnader är din andel av fondens kostnader för dess värdepappershandel såsom courtage.

Total kostnad är summan av de två ovannämnda kostnaderna. Dessa kostnader får du inte dra av i deklarationen då fonden gör det i sin deklaration.

Skatteregler

Andelsägarens beskattning

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

Kontrolluppgifter

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

Ordlista

Aktiv förvaltning

Fonden utnyttjar de korta svängningarna i marknaden.

Allokering

Fördelning av pengarna mellan olika finansiella instrument.

Appreciera

Skriva upp värdet på/uppvärdera exempelvis en valuta.

Courtage

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

Cykliska företag

Företag vars vinst är starkt beroende av konjunkturutvecklingen.

Deflation

Ett allmänt prisfall på marknaden och höjning av penningvärdet.

Diskonterat

En förväntning som redan avspeglas i ett bolags aktiekurs.

Duration

Snittlöptid.

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 rättigheten men ej skyldigheten att köpa eller sälja en viss tillgång till ett fixerat pris vid en viss framtida tidpunkt.

P/E-tal

Aktiekursen dividerad med vinsten per aktie.

Risk

Se separat avsnitt, sid 8.

Six Portfolio Return Index

Lagen om värdepappersfonder har en placeringsbegränsning som innebär att högst 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.

Revisionsberättelse

Denna halvårsrapport har inte reviderats av fondbolagets revisorer.

Styrelse Catella Fondförvaltning AB

Bo Pettersson, 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, VD BSI AB

Frans Wehtje, VD Catella Fondförvaltning AB

Redovisningsprinciper

Till grund för fondernas redovisning ligger Lagen 1990:1114 om värdepappersfonder samt Finansinspektionens författningssamling FFFS 1997:11 och Fondbolagens Förenings rekommendation för värdepappersfonders redovisning. I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2002-06-28. 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.

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

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-sektor

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 bransch är högre än andelen i fondens jämförelseindex.

IKANO
BANKEN

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