

# FOKUS



ÅRSRAPPORT

---

per 2003-12-31



CATELLA KAPITALFÖRVALTNING

# Förvaltarkommentar

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

FOKUS investeringsstrategi innebär att fonden huvudsakligen är inriktad på den svenska aktiemarknaden. Fondens investerar i bolag med god utvecklingspotential. Som underlag arbetar FOKUS med så kallad fundamentalanalys där bolagens tillgångar och deras långsiktiga intjäningsförmåga analyseras. Fondens gör en långsiktig bedömning och försöker köpa aktierna till låga priser. Ett lågt pris innebär att det finns en säkerhetsmarginal upp till vad analysen indikerar att aktien verkligen är värd.

Catella Kapitalförvaltning har utvecklat en så kallad case-orienterad förvaltning som FOKUS också tillämpar. Case-orienterad förvaltning innebär att det aktuella bolaget blir föremål för en djupgående analys, baserad på en stor mängd information och kunskap om bolaget. Med ett genomarbetat underlag kan FOKUS gå in med betydande positioner i bolaget vilket ger möjlighet till ett aktivt ägarinflytande för att skapa mervärde i placeringen.

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

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

Utvecklingen på världens aktiemarknader återhämtade sig ordentligt under 2003 efter nedgångarna de tre föregående åren. Världindex steg med 29 procent. I USA ökade Nasdaq med 50,0 procent medan uppgången för Dow Jones blev 25,3 procent. Utfallet i Europa varierade med ökningarna från 4,4 procent till drygt 40 procent. Stockholmsbörsen steg med 29,7 procent under året.

FOKUS värde ökade med 44,8 procent under 2003. Det var bättre än såväl Stockholmsbörsen som referensräntan som är fondens riktmärke och som uppgick till 3,1 procent under året. Sedan starten i april 1998 har FOKUS ökat med 51,4 procent i värde jämfört med Stockholmsbörsen som gått ned med 7,6 procent. Referensräntan har avkastat 21,5 procent under samma period.

FOKUS huvudinriktning är att långsiktigt inneha en aktieportfölj och parera svängningar på börsen med likviditet och ett selektivt urval av aktier. Det gav en god utdelning det gångna året. Vi är mycket nöjda med förvaltningsresultatet under 2003, inte minst mot bakgrund av att fonden arbetat med en relativt låg risk.

Det nya året 2004 har inletts med en stigande börs. Om konjunkturen fortsätter att utvecklas i en positiv riktning utan att räntorna stiger kraftigt finns det goda förutsättningar för en fortsatt gynnsam utveckling på aktiemarknaden.



HENRIK STRÖMBOM  
VD

# Marknaden under 2003

2003 blev ett år av återhämtning på världens aktiemarknader efter tre år av kraftigt fallande börskurser.

Världens aktiemarknader återhämtade under 2003 en del av de tre föregående årens kraftiga börsnedgångar. Men 2003 började skakigt och helåret präglades av sedvanlig dramatik. Inledningen av 2003 dominerades av oron kring effekter och händelseutvecklingen vid ett eventuellt krig i Irak. Dessutom fanns det en stor oro för konsekvenserna av den smittsamma lungsjukdomen Sars som spred sig i Asien. Det medförde att aktiemarknaderna fortsatte att falla under januari och februari för att nå en botten i mitten av mars.

När Irak-kriget sedan väl bröt ut och förloppet blev relativt kortvarigt reagerade aktiemarknaderna med att kraftigt sänka riskpremierna med åtföljande rekyl uppåt som varade fram till maj. Marknadens fokus flyttades då till världsekonomin och konjunkturutvecklingen. Ekonomiska bedömare började befara att den förväntade uppgången i den ekonomiska tillväxten skulle utebli och den amerikanska centralbanken uttryckte en större risk för deflation än inflation. Det medförde att kapital flyttades från aktiemarknaden till obligationsmarknaden vilket ledde till fallande långa räntor. Samtidigt sänkte centralbankerna, bland annat den svenska riksbanken, sin styrränta.

De extremt låga räntorna under sommaren gav dock aktiemarknaderna förnyat hopp om att tillväxten ändå skulle ta fart. Dessutom förväntades den expansiva amerikanska finanspolitiken med stora skattesänkningar ge effekt på efterfrågan och därmed tillväxten. Det kom även alltfler signaler om att tillväxten i USA var på väg upp igen. Facit för det tredje kvartalet blev en BNP-uppgång på drygt åtta procent i årstakt. Utfallet för helåret förväntas bli en BNP-ökning på cirka tre procent vilket är högre än förväntat.

Samtidigt spädades optimismen på av en mycket stark ekonomisk utveckling i Kina med en tillväxt på över tio procent. Även övriga Sydostasien visade på en snabb återhämtning. Till och med Japan överraskar med en

tillväxt nära tre procent som är klart högre än väntat. Europa, med Tyskland och Frankrike i spetsen, var dock en besvikelse med en tillväxttakt som för helåret troligen blir blygsamma 0,5 procent.

Börsföretagens rapporter för tredje kvartalet visade i allmänhet en god vinstutveckling som i många fall blev bättre än väntat. Låga räntor, fallande riskpremier, bättre tillväxt och högre vinster bidrog till en positiv utveckling för aktiemarknaderna under andra halvåret.

Vinstförbättringarna i företagen var dock mer resultat av rationaliseringar och kostnadsnedskärningar än försäljnings- och volymökningar. Det innebar att det främst var en stark produktivitetstillväxt som var den drivande faktorn bakom den ekonomiska tillväxten framför allt i USA. Att en ökning av sysselsättningen inte kom igång på allvar blev ett av orosmolnen under hösten.

De stora underskotten i den amerikanska budgeten och bytesbalansen var och är andra orosmoln som bidragit till den kraftiga försvagningen av dollarn. Samtidigt blev den fallande dollarn ytterligare en stimulans åt amerikansk ekonomi. Spegelbilden med en förstärkt euro riskerade att hämma återhämtningen i Europa.

Den svenska kronan förstärktes inte bara mot dollarn utan även mot euron inför folkomröstningen. Trots ett klart nej till EMU-anslutning fortsatte kronan att stärkas mot euron, sannolikt beroende på att regeringen efter valet förklarade sig villig att föra en mer tillväxtvänlig politik.

Under 2003 uppdagades fler företagsskandaler i spåren av amerikanska Enron och Worldcom. Nu vändes dock blickarna mot Europa med holländska Ahold och i slutet av året italienska Parmalat. I Sverige var det Skandia som ådrog sig de flesta skandalrubrikerna.

Förtroendekriser och osäkerheten om en långsiktigt hållbar konjunkturuppgång gjorde att aktiemarknaderna var ryckiga och pendlade sidledes under hösten för att övergå i en fastare uppgång mot slutet av året. Facit för

helåret året blev en uppgång på 29 procent för Morgan Stanleys världsindex. Stockholmsbörsen hävdade sig väl med en ökning på 29,7 procent. Den amerikanska Nasdaqbörsen steg med 50,0 procent och Dow Jones med 25,3 procent.

Av de stora börserna i Europa klarade sig Frankfurt bäst med en uppgång på 37,1 procent. Parisbörsen steg med 16,1 procent och London med 13,6 procent. Tokyo-börsen ökade med 24,5 procent.

På Stockholmsbörsen blev Media bästa bransch med en uppgång på 82,2 procent. IT blev näst bästa bransch med en uppgång på 73,8 procent följt av Telekommunikation med en uppgång på 52,3 procent, här bidrog inte minst Ericsson vars börskurs mer än fördubblades. Därefter följer Finans med 35,9 procent där bankerna visade stora vinster, följt av Industri som steg 29,1 procent.

Hälsovärd steg med 22,2 procent, något mindre än hela Stockholmsbörsen. Branschindex för Råvaror och Konsumentvaror stannade vid uppgångar på 10,1 procent respektive 8,9 procent medan Tjänster bara ökade med 4,0 procent.

### FOKUS UTVECKLING UNDER 2003

FOKUS inriktning på långsiktiga innehav med betoning på case-förvaltning och en koncentrerad portfölj rönt stora framgångar under 2003. Fondens värde steg med 44,8 procent. Det var betydligt bättre än Stockholmsbörsen som ökade med 29,7 procent och fondens riktmarke, referensräntan, som uppgick till 3,1 procent.

Det var framför allt innehaven i Active Biotech, Boliden, Ericsson, IBS och Kinnevik med kursuppgångar på 110 till 250 procent som bidrog till fondens positiva utveckling. Bland andra case-investeringar återfanns Euro-politan Vodafone och Scandiaconsult som avyttrades med gott utfall efter uppköpserbjudanden.

Investor, Sardus och Klöver utvecklades också bättre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Av portföljens tyngre innehav blev SCA och Hennes & Mauritz årets besvikelser.

FOKUS fortsatte att koncentrera portföljen under året. Fonden avyttrade sammantaget 15 innehav helt och hållet. Två nya innehav, Gambro och SCA, tillkom. Det innebar att fonden hade totalt 17 börsnoterade innehav vid utgången av 2003 jämfört med 31 innehav vid samma tidpunkt föregående år. Antalet onoterade innehav var oförändrat och uppgick till fyra bolag.

De fem största nettoförsäljningarna utgjordes av Euro-politan Vodafone, Kinnevik, ABB, Skandia och Lundbergs. VLT, Boliden och Skanska svarade för de största nettoköpen av noterade aktier.

De fem största innehaven vid utgången av 2003 – Boliden, SCA, Ericsson, H&M och Kinnevik – stod för 35,8 procent av fondförmögenheten. Fondförmögenheten uppgick vid samma tidpunkt till 1 935 mkr jämfört med 1 481 mkr ett år tidigare. Onoterade innehav svarade för 0,6 procent av fondförmögenheten.

Fondens riskexponering har varierat över året främst genom förändringar av andelen likvida medel. Andelen likvida medel uppgick till 27,7 procent den sista december 2003 jämfört med 26,1 procent ett år tidigare.

### HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

Fondens medel får placeras i optioner och terminer i syfte att effektivisera förvaltningen, öka fondens avkastning samt för att skydda fondens tillgångar mot kursförluster. Handel med optioner har skett i begränsad omfattning. De säkerhetskrav som optionshandeln medfört har med god marginal understigit den gräns som anges i fondbestämmelserna. Fonden har inte tagit upp värdepapperslån men till liten del utnyttjat möjligheten att ge värdepapperslån. Fonden har inte utnyttjat kreditmöjligheten.

### UTDELNING

Utdelning för 2003 kommer att lämnas med avstämningsdag 2004-03-26 och likviddag 2004-04-02. Det utdelningsbara beloppet uppgår till 53 671 kkr vilket innebär 30,72 kronor per andel. För 2002 lämnades 32,64 kronor per andel i utdelning.

### UTSIKTER FÖR 2004

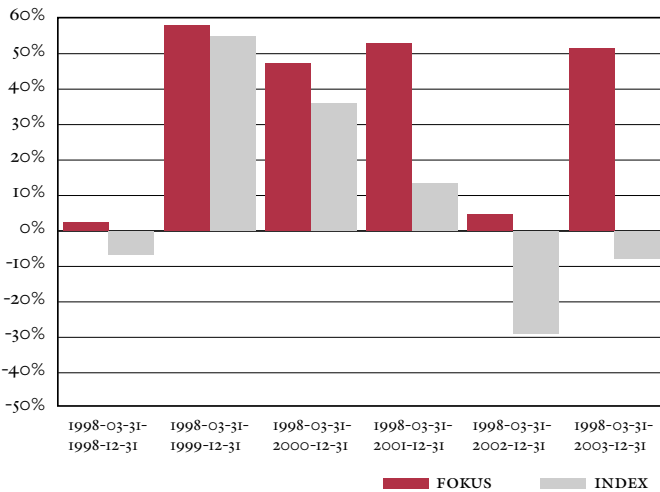
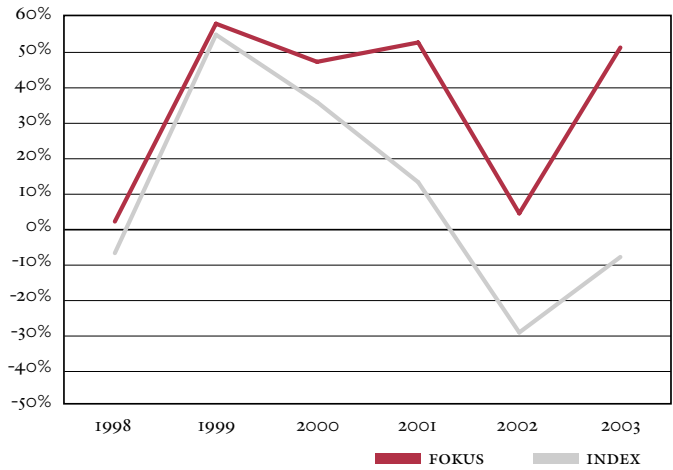
Aktiemarknaden inledde det nya året med stigande kurser. Förväntningarna är att konjunkturuppgången förstärks i USA och att den ekonomiska tillväxten i Europa vänder upp igen. Det innebär normalt stigande vinster vilket är gynnsamt för börsen. Osäkerheterna kretsar kring obalanserna i de amerikanska underskotten och dess effekter på dollarkurs och ekonomisk utveckling. Även om inflationen antas ligga kvar på låga nivåer finns det förväntningar om höjda räntor, särskilt under andra halvåret vilket är negativt för börsen. Sammantaget bedöms den förväntade vinsttillväxten överväga och bidra till en positiv börsutveckling under året.

## Avkastning Fokus 1998-03-31 – 2003-12-31

| T.O.M.     | FR.O.M.    | AVKASTNING<br>PORTFÖLJEN | JÄMFÖRANDE<br>INDEX | AVVIKELSE<br>MOT INDEX |
|------------|------------|--------------------------|---------------------|------------------------|
| 1998-12-31 | 1998-03-31 | 2,30%                    | -6,59%              | +8,89%                 |
| 1999-12-31 | 1998-03-31 | 58,10%                   | 54,98%              | +3,12%                 |
| 2000-12-31 | 1998-03-31 | 47,34%                   | 36,07%              | +11,27%                |
| 2001-12-31 | 1998-03-31 | 52,80%                   | 13,39%              | +39,41%                |
| 2002-12-31 | 1998-03-31 | 4,60%                    | -28,87%             | +33,47%                |
| 2003-12-31 | 1998-03-31 | 51,37%                   | -7,71%              | +59,08%                |

### STANDARDAVVIKELSE

|            | FOKUS  | AFGX   |
|------------|--------|--------|
| 2003-12-31 | 22,00% | 26,70% |
| 2002-12-31 | 23,52% | 30,89% |
| 2001-12-31 | 19,31% | 25,69% |
| 2000-12-31 | 19,78% | 24,22% |

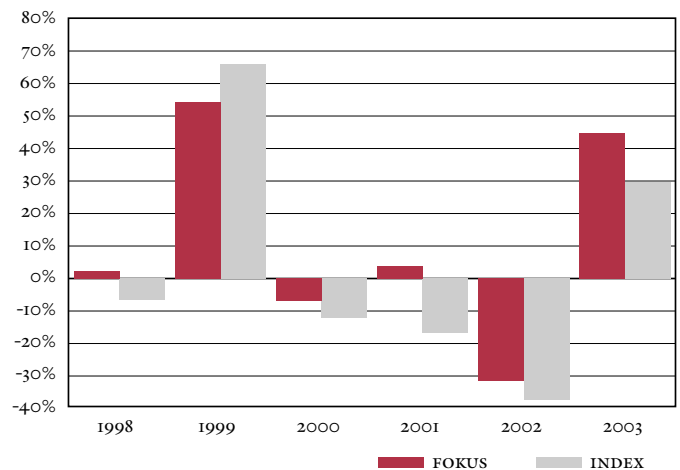


## Avkastning Fokus 1998-03-31 – 2003-12-31

| T.O.M.     | FR.O.M.    | AVKASTNING<br>PORTFÖLJEN | JÄMFÖRANDE<br>INDEX | AVVIKELSE<br>MOT INDEX |
|------------|------------|--------------------------|---------------------|------------------------|
| 1998-12-31 | 1998-03-31 | 2,30%                    | -6,59%              | +8,89%                 |
| 1999-12-31 | 1998-03-31 | 58,10%                   | 54,98%              | +3,12%                 |
| 2000-12-31 | 1998-03-31 | 47,34%                   | 36,07%              | +11,27%                |
| 2001-12-31 | 1998-03-31 | 52,80%                   | 13,39%              | +39,41%                |
| 2002-12-31 | 1998-03-31 | 4,60%                    | -28,87%             | +33,47%                |
| 2003-12-31 | 1998-03-31 | 51,37%                   | -7,71%              | +59,08%                |

## Avkastning Fokus år från år jämfört med Afgx

| ÅR   | FOKUS   | AFGX    | AVVIKELSE |
|------|---------|---------|-----------|
| 1998 | 2,30%   | -6,60%  | 8,90%     |
| 1999 | 54,42%  | 65,90%  | -11,48%   |
| 2000 | -6,80%  | -12,20% | 5,40%     |
| 2001 | 3,70%   | -16,67% | 20,37%    |
| 2002 | -31,60% | -37,30% | 5,70%     |
| 2003 | 44,77%  | 29,73%  | 15,04%    |



## FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT, NOTI

|   | ANTAL/NOM BELOPP KKR | MARKNADSVÄRDE    | % AV FONDFÖRMÖGENHET |
|---|----------------------|------------------|----------------------|
| <b>BÖRSNOTERADE AKTIER</b>                        |                      |                  |                      |
| <b>DAGLIGVAROR</b>                                |                      |                  |                      |
| Sardus  | 901 000              | 94 605           | 4,89                 |
|   |                      | 94 605           | 4,89                 |
| <b>FINANS OCH FASTIGHET</b>                       |                      |                  |                      |
| Handelsbanken A                                   | 800 000              | 117 600          | 6,08                 |
| Investor B  | 1 200 000            | 83 400           | 4,31                 |
| Klövern B   | 3 800 000            | 60 800           | 3,14                 |
|   |                      | 261 800          | 13,53                |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>                                  |                      |                  |                      |
| Active Biotech B                                  | 1 161 000            | 70 821           | 3,66                 |
| AstraZeneca                                       | 150 000              | 52 575           | 2,72                 |
| Gambro B  | 600 000              | 35 700           | 1,84                 |
|   |                      | 159 096          | 8,22                 |
| <b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>                 |                      |                  |                      |
| Scania B  | 550 000              | 111 650          | 5,77                 |
| Skanska B   | 800 000              | 50 800           | 2,63                 |
|   |                      | 162 450          | 8,40                 |
| <b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>                      |                      |                  |                      |
| Ericsson B  | 11 000 000           | 141 900          | 7,33                 |
| Ericsson B köpoption jan 04, 16                   | -50 000              | -50              | -0,00                |
| IBS B   | 6 590 000            | 87 647           | 4,53                 |
|   |                      | 229 497          | 11,86                |
| <b>MATERIAL</b>                                   |                      |                  |                      |
| Boliden   | 4 310 000            | 165 504          | 8,55                 |
| Höganäs B   | 250 000              | 38 500           | 1,99                 |
| Kinnevik B  | 500 000              | 118 000          | 6,10                 |
| SCA B   | 500 000              | 147 000          | 7,60                 |
|   |                      | 469 004          | 24,24                |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>               |                      |                  |                      |
| Hennes & Mauritz B                                | 700 000              | 119 700          | 6,19                 |
| VLT B   | 214 800              | 20 191           | 1,04                 |
|   |                      | 139 891          | 7,23                 |
| <b>SUMMA BÖRSNOTERADE AKTIER</b>                  |                      | <b>1 516 343</b> | <b>78,37</b>         |
| <b>EJ BÖRSNOTERADE AKTIER</b>                     |                      |                  |                      |
| Clavister   | 350 000              | 1 085            | 0,06                 |
| Resistentia Pref                                  | 48 500               | 1 213            | 0,06                 |
| Resistentia Pref 2                                | 20 018               | 500              | 0,03                 |
| Sjöo Sandström                                    | 2 333                | 3 266            | 0,17                 |
| Wireless Maingate                                 | 5 171 552            | 3 879            | 0,20                 |
| Wireless Maingate förlagslån                      | 803 000              | 803              | 0,04                 |
|   |                      | 10 746           | 0,56                 |
| <b>SUMMA EJ BÖRSNOTERADE AKTIER</b>               |                      | <b>10 746</b>    | <b>0,56</b>          |
| <b>SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>    |                      | <b>1 527 089</b> | <b>78,93</b>         |
| <b>SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b> |                      | <b>407 599</b>   | <b>21,07</b>         |
| <b>SUMMA FONDFÖRMÖGENHET</b>                      |                      | <b>1 934 688</b> | <b>100,00</b>        |

## STÖRRE AKTIEKÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR, KKR

| VÄRDEPAPPER | BELOPP  | KÖP/SÅLT  |
|-------------|---------|-----------|
| SCA         | 140 039 | nettköpt  |
| Europolitan | 93 864  | nettosålt |
| Investor    | 79 011  | nettköpt  |
| Kinnevik    | 62 016  | nettosålt |
| Sardus      | 53 260  | nettköpt  |

## BALANSRÄKNING, KKR

|  | 31 DEC 2003 | % AV FONDVÄRDET | 31 DEC 2002 | % AV FONDVÄRDET |
|--|-------------|-----------------|-------------|-----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>  |             |                 |             |                 |
| Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, not 1 | 1 527 139   | 78,9            | 1 129 659   | 76,3            |
| Bank och övriga likvida medel                            | 536 384     | 27,7            | 386 480     | 26,1            |
| Kortfristiga fordringar                                  | 44 526      | 2,3             | 10 417      | 0,7             |
| SUMMA TILLGÅNGAR   | 2 108 049   | 108,9           | 1 526 556   | 103,1           |
| <b>SKULDER</b>   |             |                 |             |                 |
| Finansiella instrument med negativt marknadsvärde, not 1 | 50          | 0,0             | 2 803       | 0,2             |
| Övriga kortfristiga skulder                              | 173 311     | 8,9             | 42 826      | 2,9             |
| SUMMA SKULDER  | 173 361     | 8,9             | 45 629      | 3,1             |
| FONDFÖRMÖGENHET, NOT 2                                   | 1 934 688   | 100,0           | 1 480 927   | 100,0           |
| <b>POSTER INOM LINJEN</b>                                |             |                 |             |                 |
| Ställda säkerheter för derivat                           | 3 850       | 0,2             | 11 049      | 0,8             |

## RESULTATRÄKNING, KKR

|   | 1 JAN 2003 – 31 DEC 2003 | 1 JAN 2002 – 31 DEC 2002 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                       |                          |                          |
| Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument | 575 852                  | -732 294                 |
| Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument | 2 013                    | 5 515                    |
| Ränteintäkter   | 14 326                   | 19 864                   |
| Utdelningar   | 26 216                   | 18 310                   |
| Övriga intäkter   | 77                       | 0                        |
| SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING                        | 618 484                  | -688 605                 |
| <b>KOSTNADER</b>  |                          |                          |
| Ersättning till fondbolaget                               | 9 481                    | 9 064                    |
| Ersättning till förvaringsinstitutet                      | 398                      | 461                      |
| Övriga kostnader  | 0                        | 0                        |
| SUMMA KOSTNADER   | 9 879                    | 9 525                    |
| ÅRETS RESULTAT  | 608 605                  | -698 130                 |

## SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, KKR

| RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT | 2003   | 2002  |
|--|--------|-------|
| Realisationsvinster                    | 6 368  | 1 160 |
| Realisationsförluster                  | 0      | 0     |
| Orealiserade vinster/förluster         | -4 355 | 4 355 |
| SUMMA                                  | 2 013  | 5 515 |

## FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET, KKR, NOT 2

|                                       | 2003      | 2002      |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| Fondförmögenhet vid årets början      | 1 480 927 | 2 186 409 |
| Andelsutgivning                       | 124 426   | 57 744    |
| Andelsinlösen                         | -223 029  | -55 410   |
| Årets resultat enligt resultaträkning | 608 605   | -698 130  |
| Lämnad utdelning                      | -56 241   | -9 686    |
| FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT        | 1 934 688 | 1 480 927 |

# Fondfakta

|   | 2003-12-31     | 2002-12-31     | 2001-12-31     | 2000-12-31     | 1999-12-31     |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| FONDKATEGORI  | NATIONELL FOND | NATIONELL FOND | NATIONELL FOND | NATIONELL FOND | NATIONELL FOND |
| Fondförmögenhet   | 1 934 688 KKR  | 1 480 927 KKR  | 2 186 409 KKR  | 869 020 KKR    | 956 859 KKR    |
| Antal utelöpande andelar  | 1 746 682 ST   | 1 723 062 ST   | 1 711 294 ST   | 695 516 ST     | 697 616 ST     |
| Andelsvärde   | 1 107,64 KR    | 859,47 KR      | 1277,63 KR     | 1249,46 KR     | 1371,61 KR     |
| Utdelning   | 32,64 KR       | 5,66 KR        | 0,91 KR        | 0,00 KR        | 12,76 KR       |
| Kursutveckling efter fast arvode                                | 44,77%         | -31,56%        | 3,71%          | -6,79          | 54,42%         |
| Kursutveckling efter fast arvode och performance fee            | 28,87%         | -32,73%        | 2,25%          | -8,91%         | 37,55%         |
| Affärsvärldens generalindex                                     | 29,73%         | -37,26%        | -16,55%        | -12,18%        | 65,94%         |
| Genomsnittligt årsavkastning de senaste två åren                | -0,54%         |                |                |                |                |
| Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren                 | 8,12%          |                |                |                |                |
| Totalrisk   | 22,0%          |                |                |                |                |
| Totalrisk för jämförelsetalet                                   | 26,7%          |                |                |                |                |
| Aktiv risk  | 7,86%          |                |                |                |                |
| Omsättningshastighet  | 0,67 GGR       |                |                |                |                |
| Årlig fast förvaltningsavgift                                   | 0,5%           |                |                |                |                |
| Uttagen förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet | 0,5%           |                |                |                |                |
| Performance fee,  | 1 232 762 KR   |                |                |                |                |
| Transaktionskostnader,  | 4 604 424 KR   |                |                |                |                |
| Transaktionskostnader i % av värdepappersomsättning             | 0,21%          |                |                |                |                |
| TER i % av genomsnittlig fondförmögenhet                        | 0,61%          |                |                |                |                |
| Insättningsavgift   | 0%             |                |                |                |                |
| Minsta första insättning  | 300.000 KR     |                |                |                |                |
| Uttagsavgift  | 1%             |                |                |                |                |
| Förvaltningskostnad för engångsinsättning 300 000 KR            | 2 110,74 KR    |                |                |                |                |

## RISK

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

|                  |       |
|------------------|-------|
| FOKUS avkastning | 44,8% |
| Risk             | 22,0% |

|                 |       |
|-----------------|-------|
| AFGX avkastning | 29,7% |
| Risk            | 26,7% |

## REDOVISNINGSPRINCIPER

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Till grund för fondernas redovisning ligger Lagen 1990:1114 om värdepappersfonder samt Finansinspektionens författningssamling FFFS 2002:20 och Fondbolagens Förenings rekommendation för värdepappersfonders redovisning.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2003-12-30. 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.

## ANDELSÄGARENS BESKATTNING

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

- ◀ Förluster på onoterade aktier är fullt kvittningsbara mot reavinsten på fondandelarna.
- ◀ Förluster på noterade aktier är endast avdragsgilla till 70 procent mot reavinsten på fondandelarna.
- ◀ Förluster vid försäljning av fondandelarna är fullt kvittningsbara mot vinster på både marknadsnoterade och onoterade aktier.

Vid förmögenhetsbeskattningen skall, enligt utlåtande av skatteexpertis, en genomsynsprincip tillämpas. Tillgångar och skulder skall beaktas i samma omfattning som om delägarna innehaft dem direkt. Aktier på A-listan tas således upp till 80 procent av det noterade värdet, medan till exempel aktier på O-listan inte åsätts något värde. Vid utgången av 2003 hade fondens tillgångar en sådan sammansättning att det skattepliktiga förmögenhetsvärdet blev 67,07 procent av marknadsvärdet.

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

## KONTROLLUPPGIFTER

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



# Styrelse Catella Kapitalförvaltning AB

Stockholm den 10 februari 2003

JOHAN BJÖRKLUND  
Ordförande  
VD Catella Holding AB

BRITT EHRLING  
Administrativ chef Catella Capital AB

STEN FRANZÉN  
VD Kalmar läns  
Pensionskapitalförvaltning AB

MICHAEL FRIE  
Advokat Bird & Bird Advokat HB

HENRIK STRÖMBOM  
VD Catella Kapitalförvaltning AB

## Revisionsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Catella Kapitalförvaltning AB (org nr 556484-9866) granskat årsberättelsen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i FOKUS (org nr 504400-5584) för år 2003. Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i 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 13 februari 2004

PricewaterhouseCoopers AB  
OLOF HEROLF  
Auktoriserad revisor

GUNNAR ABRAHAMSSON  
Auktoriserad revisor  
av Finansinspektionen förordnad revisor



## CATELLA KAPITALFÖRVALTNING

Birger Jarlsgatan 6

Box 7328

103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 00

Telefax: 08-678 30 48

[www.catellacapital.se](http://www.catellacapital.se)