

CATELLA FONDER
HALVÅRSRAPPORT
2003



Innehåll

VD: Nu har vi det värsta bakom oss	3
Halvåret som gått: Äntligen uppåt på börserna	4
Tänk på risken när du väljer	8
Reavinstfonden	10
Trygghetsfonden	12
Europafonden	14
Avkastningsfonden	16
Värdepappersinnehav Resultat-och balansräkningar	18
Onoterade innehav och Ordlista	21
Redovisningsprinciper, Vår ägarpolicy Etiska aspekter	22
Administration, Styrelse och Adresser	23

Nu har vi det värsta bakom oss

Det blev en besvärlig inledning på året. Osäkerhet om konjunktturen och oro för det hotande kriget i Irak fick företag att skjuta på investeringar och även hushållens konsumtion påverkades negativt. På börserna sjönk kurserna och även räntorna föll något.

Börserna vände dock upp i mitten av mars, några dagar innan kriget startade. Den 12 mars hade Stockholmsbörsen fallit tolv procent jämfört med årsskiftet. Under det andra kvartalet steg börserna rejält, trots att konjunkturutsikterna försämrades. Det, tillsammans med snabbt fallande inflation och oro för deflation fick räntorna att falla kraftigt.

aktiefonder kan ge bättre avkastning än en säker ränteplacering.

Vid det senaste årsskiftet skrev jag om värdet av regelbundet sparande och att jag då trodde att den som sparar varje månad i aktiefonder i långa loppet blir vinnare. Det tror jag fortfarande. För att illustrera vad jag menar kan vi se på följande exempel.

Från årsskiftet 2001-2002 har andelsvärdet i Reavinstfonden fram till halvårsskiftet i år sjunkit med 26,2 procent. Det går inte att förneka att det är en betydande förlust. Men för den som började spara 500 kr per månad i slutet av 2001 är resultatet betydligt bättre. Totalt har månadsspararen hunnit sätta in 9 500 kr i fonden.



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

Branschereferens: 21 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond

» Vi har klarat oss bra både jämfört med index och andra fonder men det är en klen tröst när våra kunders sparande minskat i värde. «

Personligen känner jag mig övertygad om att konjunkturen redan har vänt i USA, även om återhämtningen går långsamt. I Europa dröjer vändningen längre, men jag tror att den kommer. Jag tror också att oron för deflation och att USA och Europa ska hamna i samma situation som Japan är överdriven. Centralbankerna är mycket medvetna om riskerna och kommer att hålla räntorna på mycket låga nivåer tills det finns säkra tecken på att tillväxten tagit fart.

Jag vill passa på att tacka dig som har fortsatt att spara pengar i våra fonder under hela den långa börsnedgång som började i mars 2000. Det har varit tre tuffa år både för dig som fondsparare och för oss som förvaltare. Vi har klarat oss bra både jämfört med index och andra fonder men det är en klen tröst när våra kunders sparande minskat i värde.

Vi är övertygade om att vi nu har det värsta bakom oss och vi känner oss försiktigt optimistiska inför framtiden. Vi tror dock inte på någon snabb börsuppgång. För det är konjunkturutsikterna alltför svaga. Men trots att tillväxten är låg tror vi att våra

Vid halvårsskiftet var hans sparande värt 9 679 kr. Han eller hon står alltså redan på plus jämfört med den som satsade ett engångsbelopp i slutet av 2001. Månadsspararen står redan på ett par procent plus jämfört med de pengar han eller hon satt in. Engångsspararen behöver däremot en kursuppgång på 35 procent för att han ska vara tillbaka på det belopp han startade med.

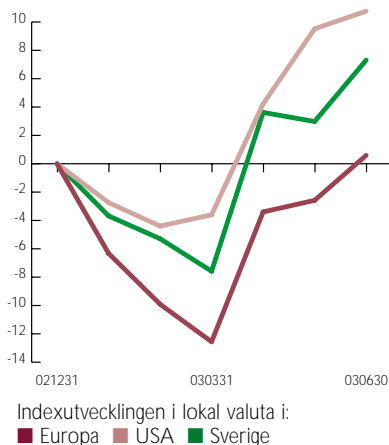
För mig som tror så hårt på värdet av regelbundet fondsparande är det mycket glädjande att antalet månadssparare i våra fonder åter har börjat öka. Det speglar säkert ett ökat intresse för aktier, men beror nog också på att fler har uppmärksammat att våra fonder gått bra.

Även om vi nu sannolikt går mot lite bättre tider på börserna är det viktigt att inte glömma bort hur viktigt det är att sprida riskerna. Därför ska du alltid ha en del av dina pengar i säkert räntesparande så att du inte är helt utlämnad åt svängningarna på börserna. Vår avkastningsfond är ett bra alternativ. ■

Frans Wehtje,
Verkställande direktör

Äntligen uppåt på börserna

Börserna



Börserna vände upp i mars och steg snabbt under det andra kvartalet.

Hotet om krig i Irak fick börserna att backa i början av året. Osäkerheten bidrog också till att dämpa konjunkturen, eftersom både företag och hushåll höll lite hårdare i slantarna. Men när kriget startade vände kurserna upp och under det andra kvartalet gick börserna riktigt bra. Detta trots att de flesta bedömare ägnade våren åt att skriva ned sina förväntningar på konjunkturen.

Efter tre år med fallande börskurser har det första halvåret i alla fall bjudit på en del kursuppgångar. Stockholmsbörsen är upp 7,3 procent och den amerikanska teknikkörsen Nasdaq har stigit hela 10,2 procent sedan årsskiftet. Att amerikanska aktier gått så bra har svenska fondsparare inte märkt mycket av. För samtidigt som aktiekurserna stigit, har dollarn fallit kraftigt i värde mot både kronan och euron. Trots att turbulensen fortsatt på de

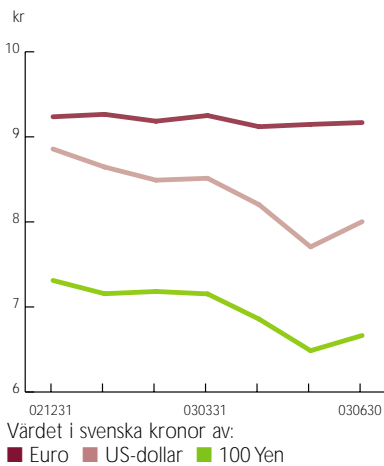
stigit trots att nästan alla räknar med att konjunkturen blir sämre än vi trodde när året började?

Frans: I USA har det redan vänt och konjunkturen är på väg upp, även om det går långsamt.

Gustaf Sjögren: I Asien är tillväxten bra, om man bortser från Japan. I Östeuropa växer också ekonomierna och Latinamerika har förbättrats rejält. Men det är i Europa de stora problemen finns. Vi vet till exem-

» Det känns skönt att kunna konstatera att vi gjort det mesta rätt. För i det här jobbet är det verkligen så att framgång föder framgång. «

Valutorna



Amerikanska dollar och japanska yen tappade rejält mot kronan.

finansiella marknaderna är Catellas fondförvaltare fyllda av tillförsikt och självförtroende. De har nämligen haft ett bra halvår. Det syns också på fonderna som tillhör de bästa i sina olika kategorier.

Mikael Hanell: Det känns skönt att kunna konstatera att vi gjort det mesta rätt. För i det här jobbet är det verkligen så att framgång föder framgång. Har det gått bra ett tag, så fortsätter det ofta att göra det ett tag till.

Frans Wehtje: Det är klart att det är roligt att vi äntligen kan redovisa stigande kurser och positiv avkastning för våra kunder, efter tre tråkiga år. Att våra fonder dessutom hävdar sig mycket väl i konkurrensen både mot andra fonder och mot olika index gör naturligtvis inte saken sämre.

Men är det inte konstigt att börserna

pel inte än hur dåligt det blir i Euroland innan det vänder. Men det är klart att det inte blir lättare för Europa att komma igen, nu när euron stigit så mycket mot dollarn.

Jörgen Vrenning: Den europeiska centralbanken, ECB, har varit väldigt försiktig med räntesänkningar och det har säkert förvärrat Europas problem. En dollar på nivåer omkring 7:50-8:00 kronor under lång tid innebär att europeiska företag får mycket tuff konkurrens från amerikanska företag. Men det är inte bara från USA konkurrensen blir tuffare. Den japanska valutan har också tappat mot euron och kronan och många andra länder i Asien har sina valutor kopplade till dollarn och har därför åkt med ned.

Den svenska börsen betraktas som mycket dollarberoende och en svag dollar brukar

Halvåret som gått



Gustaf Sjögren



Frans Wehtje

betyda lägre vinster i många svenska börsföretag. Är ni inte oroliga för att det blir så den här gången också?

Mikael: Visst finns det en risk för det och vi kommer säkert att få en del negativa överraskningar när resultaten för de kommande kvartalen presenteras. Samtidigt har place-rarna ägnat en stor del av varen åt att iden-tifiera de bolag som förlorar mest på sva-gare dollar och kurserna i många bolag har redan fallit.

Jörgen: Man ska komma ihåg att en sva-gare dollar inte enbart är negativ för Sverige. Det innebär till exempel att många import-varor blir billigare. Det gäller inte minst olja. Det som brukar hända när en valuta stiger är att konsumenterna blir starka. Plötsligt räcker ju pengarna till mer än tidigare så om kronan fortsätter att vara stark kan det betyda att hushållens konsumtion ökar.

Hur har ni agerat för att anpassa fond-erna till svagare dollar?

Gustaf: Dollarfallet har varit ett av de teman som vi arbetat med under det senaste halv-året och vi har lyckats bra med att satsa på bolag som gynnas av att dollarn sjunker i värde.

Vilka bolag är det?

Gustaf: Både SSAB och H&M var under en period vinnare på dollarfallet och vi har haft betydande innehav i bägge bolagen under det första halvåret. Vi är fortsatt underviktade i skog.

Kommer dollarn att fortsätta ned?

Frans: Det är möjligt. En stor del av dol-larfallet beror på att många internationella placerare blivit mindre intresserade av att äga amerikanska tillgångar. Det minskade intresset har säkert flera orsaker, varav två är de stora underskotten i både budget- och handelsbalans.

Mikael: Samtidigt ska man komma ihåg att USA under mycket lång tid haft stora bud-getunderskott och omvärlden har trots det haft förtroende för amerikansk ekonomi. Så jag tycker inte att man ska överdriva ris-kena med att de stora underskotten ska driva ned dollarn ytterligare.

Gustaf: Att dollarn blivit billigare ökar sannolikheten för en vändning i amerikansk

Halvåret som gått

ekonomi, inte minst eftersom många amerikanska företag mår bra av billigare dollar. En tydlig konjunkturvändning i USA kan återskapa förtroendet och då kommer pengar att strömma tillbaka till USA och bidra till att dollarn åter stärks.

Vilka andra teman än dollarfallet har ni jobbat med i fonderna?

Jörgen: Sjunkande energipriser och sjunkande räntor är två exempel som haft stor betydelse när vi valt vilka aktier vi ska ha i fonderna.

Mikael: Att räntorna gått ned har gjort det lättare för företagen att minska sina skulder för att på det sättet stärka sin finansiella ställning. Aktiekurserna i många företag pressades ned framför allt under 2002 just på grund av oro för ansträngda balansräkningar. Vi har försökt hitta bolag som fått oförtjänt mycket stryk och som vi bedömde hade goda chanser att ganska snabbt komma till rätta med problemen.

Gustaf: Vi har haft viktiga innehav i bolag som Kinnevik och Tele2, som i fjol gick



Jörgen Vrenning

» Det är väldigt billigt att låna pengar och det kliar säkert i fingrarna på många företagsledare att göra olika satsningar, men det krävs att någon vågar sätta igång. «

dåligt på grund av att placeringarna var oroliga för deras finansiella ställning. Vi tyckte oron var överdriven och att hela Kinnevik-gruppen hade goda möjligheter att komma igen, vilket de också har gjort. I våra aktiefonder har innehaven i Kinnevik-gruppen bidragit positivt till avkastningen.

Konjunkturen vacklar och det som behövs är att företagen ska börja investera igen, men det finns väl inga tecken på att det skulle ske i brådskande. Vad tror ni om investeringarna? När tar de fart?

Frans: Vi har varit inne i en ganska lång period när företagen har sparat och slimat organisationerna för att anpassa kostnaderna till de nya, lägre försäljningsvolymerna. Det positiva med det är att företa-

gen lyckats hålla upp sina vinster, det negativa att investeringarna hållits tillbaka. Rimligen är vi igenom det mesta av den processen.

Jörgen: Det är väldigt billigt att låna pengar och det kliar säkert i fingrarna på många företagsledare att göra olika satsningar, men det krävs att någon vågar sätta igång.

Mikael: Det finns tecken på att uppköpsaktiviteten åter ökar, kanske främst på den amerikanska marknaden. Det är inte så konstigt, eftersom den långa börsnedgången gjort aktier billiga och den kraftiga räntenedgången sänkt kostnaderna för uppköp med lånade pengar.

I september är det dags för oss svenskar att bestämma om vi ska gå med i EMU

eller om vi ska behålla kronan. Hur kommer det här att påverka Sverige nu i höst?

Gustaf: Det beror på hur det ser ut i opinionsmätningarna, men om marginalen mellan ja- och nejsidan är liten blir det antagligen oroligt både på ränte- och valutamarknaden.

Frans: Osäkerheten om hur det ska gå i valet har säkert redan haft den effekten att investeringarna hållits tillbaka. Det gäller både utländska och svenska företags investeringar här i landet.

Alla väntar på den stora konjunkturvändningen, men när kommer den?

Mikael: Centralbankerna verkar fast beslutna att hålla fast vid låga räntor och kanske sänka dem ytterligare för att få igång tillväxten.

Halvåret som gått



Mikael Hanell

Det är positivt, men jag tror ändå att det kan dröja ett tag innan vi kan känna oss säkra på att konjunkturen verkligen tagit fart, åtminstone i Europa. Medan det i USA sannolikt redan har vänt.

Under våren har flera bedömare varnat för att vi är på väg mot deflation och ungefär samma situation som Japan varit inne i under mer än tio år. Finns det risk för det?

Jörgen: Det går inte helt att utesluta, men i mina ögon är risken väldigt liten.

Gustaf: Det finns så mycket som skiljer USA och Europa från Japan. Här finns till exempel ett fungerande banksystem som kan låna ut pengar till företag och hushåll. Det gör det inte i Japan.

Frans: Oron för deflation har i alla fall inneburit att obligationsräntorna sjunkit mycket kraftigt. Det innebär också en injektion både för ekonomin och börserna, som motverkar deflation.

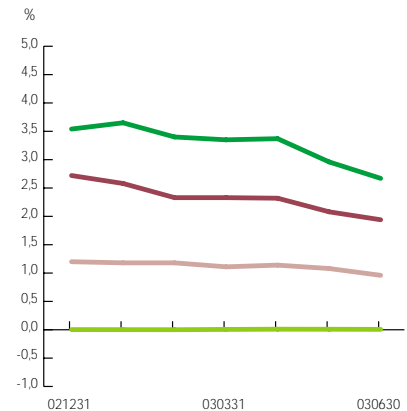
Hur ser strategin ut inför hösten och vintern?

Gustaf: Vi har varit underviktade i traditionellt konjunkturkänsliga aktier som skog, stål och verkstad och det har givit god utdelning under våren. Men kommer investeringarna igång under hösten är det här sektorerna som kommer att gå bra.

Jörgen: Det finns ganska gott om aktier som tagit mycket stryk för att de betraktas som förlorare på dollarraset. En del av dem har fallit omotiverat mycket. Lyckas vi identifiera dem finns chans att tjäna bra med pengar.

Frans: Det senaste året har vi dragit ned antalet innehav i våra fonder, vilket säkert är en förklaring till att vi klarade oss bra under det första halvåret. Det har också inneburit att vi lägger mycket stort fokus på att verkligen hitta de bästa bolagen i varje sektor. Det är en modell som vi tror mycket på och därför ska fortsätta att utveckla. ■

Korta räntorna

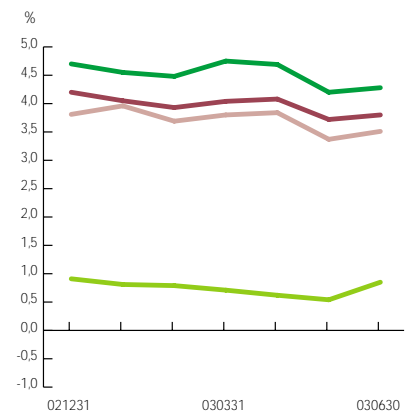


Ränteutvecklingen för obligationer med 6 månaders löptid.

■ SEK ■ US-dollar ■ Euro ■ Yen

Riksbanken och europeiska centralbanken sänkte styrräntan för att få fart på tillväxten.

Långa räntorna



Ränteutvecklingen för obligationer med 10 års löptid.

■ SEK ■ US-dollar ■ Euro ■ Yen

Sämre konjunkturutsikter och sjunkande inflation fick obligationsräntorna att falla.

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.

I viss 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 auto-

ligt, 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 ris-

också ihop med det som de flesta fondspare 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 Föreningsrekommendationer 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

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

matiskt 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 omöj-

ken 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

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 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 främst 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.



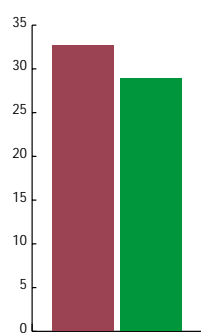
Stigande priser på stål efter genomförda omstruktureringar i branschen i Europa. Volymerna av kylida stål växer tack vare en omfattande kapacitetsutbyggnad i Oxelösund. Valutarörelserna under 2002 skapar goda förutsättningar för en förbättrad lönsamhet.



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.

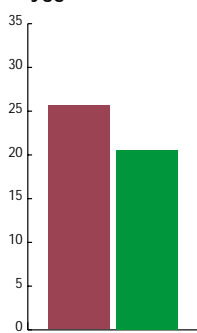
Risk i de olika fonderna

Reavinstfonden



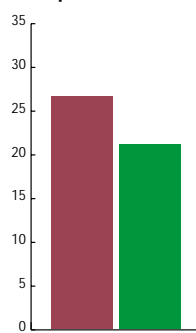
■ Reavinstfonden (%)
■ Jämförelseindex (%)

Trygghetsfonden



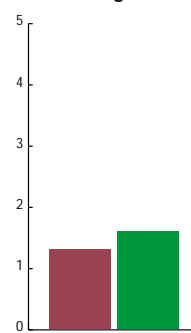
■ Trygghetsfonden (%)
■ Jämförelseindex (%)

Europafonden



■ Europafonden (%)
■ Jämförelseindex (%)

Avkastningsfonden



■ Avkastningsfonden (%)
■ Jämförelseindex (%)

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 2003

Andelsvärde	114,62
Antal andelsägare	44 735
Fondförmögenhet (mkr)	1 971,5

Avkastning

Reavinstfonden	16,6%
Jämförelseindex (SIX RX)	10,9%
SIX PRX	10,9%
AFGX	7,3%
Genomsnitt för liknande fonder*	11,1%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Reavinstfonden	-14,8%
Jämförelseindex (SIX RX)	-16,9%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Reavinstfonden	-0,01%
Jämförelseindex (SIX RX)	-4,14%

Risk

Reavinstfonden	32,6%
Jämförelseindex (SIX RX)	28,9%
Aktiv risk	4,9%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,98
Transaktionskostnader (mkr)	3,5
i procent av omsatta värdepapper	0,4%
Total expense ratio (TER)	0,77%

* Källa Svensk Fondstatistik AB

Reavinstfonden steg under årets första sex månader med 16,6 procent. Det var 5,7 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg 10,9 procent. Fonden gick bättre än index både beroende på lyckade branschval och för att fonden lyckades pricka in flera av det första halvårets stora börsvinnare. Fonden gjorde också en hel del korta affärer som bidrog till att fonden slog index.

Äntligen upp på Stockholmsbörsen

Året började med oro och osäkerhet för vad som skulle hända i konflikten mellan USA och Irak. Det bidrog till att oljepriset låg kvar på hög nivå och att många företag sköt upp sina investeringar. På börserna sjönk kurserna och även räntorna gick ned en del. I mitten av mars vände börserna upp. Orsaken var att osäkerheten kring utvecklingen i Irak minskade, när det stod klart att ett krig var nära förestående.

I april steg kurserna kraftigt och tog igen nedgången från årets första månader. Samtidigt kom dock oroande signaler om fortsatt svag konjunkturutveckling framför allt i Europa. Konjunkturbedömare ägnade en stor del av våren åt att skriva ned sina tillväxtprognoserna. Samtidigt sjönk inflationen snabbt. Det här fick räntorna att sjunka kraftigt, men trots de dystra konjunkturutsikterna stod börskurserna emot även om uppgången från april kom av sig. I början av juni sänkte Riksbanken reporäntan och på börserna steg kurserna åter.

Den stora vinnarbranschen på Stockholmsbörsen blev IT som steg 15,4 procent. Andra branscher som gick bra var sällanköpsvaror (9,4%), hälsovård (9,6%) och banker (6,0%). Dåligt gick det för tjänster (-9,4%) och dagligvaror (-9,8%).

Slog index med 5,7 procentenheter

Reavinstfonden steg med 16,6% och slog därmed sitt jämförelseindex med 5,7 procentenheter. Sedan fonden startade i februari 1998 har den stigit 22,1 procent. Det är 25,9 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex.

Det finns flera förklaringar till att fon-

den gått bättre än index. Vi har lyckats bra både med valen av sektorer och enskilda aktier. Vi var underviktade i branscher som skog och verkstad under en stor del av perioden, eftersom vi inte trodde på en snabb konjunkturvändning. Det stora dollarfallet gjorde också att vinstprognoserna i många av bolagen i de här sektorerna skulle sjunka.

Just dollarfallet var en av de saker som angav tonen på Stockholmsbörsen under det första halvåret. Vi identifierade tidigt en del vinnare på dollarfallet och ökade våra innehav i bolag som H&M och SSAB, som bägge tjänar på svagare dollar.

De enskilda innehav som påverkat fondens avkastning mest positivt jämfört med index är aktierna i de olika bolagen i Kinnevikgruppen. Vi gjorde bedömningen att kurserna i de här bolagen hade pressats omtiverat mycket på grund av frågetecken kring bolagens finansiella ställning. Det visade sig vara en riktig bedömning. Företagsgruppen har minskat sina skulder och den finansiella risken har minskat betydligt. Det har lett till kraftigt stigande aktiekurser.

Förändringar i fonden

Fonden har också gjort lyckade köp och försäljningar i Ericsson. Andelen Ericsson har periodvis varit så stor som tio procent av fonden och vi har lyckats bra med valen av tillfällen för köp och försäljningar.

Fonden tjänade också jämfört med index på att undvika vissa bolag och branscher. Fonden har till exempel inte haft några aktier i Nokia, eftersom vi tror att bolaget får svårt att försvara sin höga marknadsandel på mobiltelefoner och därför är för högt värderad. Ett annat stort bolag som saknats i fonden är Telia och under perioden sålde fonden ut sina innehav i Drott och Klöver och är därmed utan fastighetsaktier.

Fonden har haft undervikt i byggaktier och har lyckats bra med att välja rätt aktier bland bankerna. Fonden började året med stora innehav i Handelsbanken och FöreningsSparbanken, men bytte ut övervikten i FöreningsSparbanken mot SEB när det stod klart att de låga räntenivåerna på sikt kan minska räntenettet i de banker som

har en stor del av sin verksamhet på privatmarknaden.

Strategi för resten av året

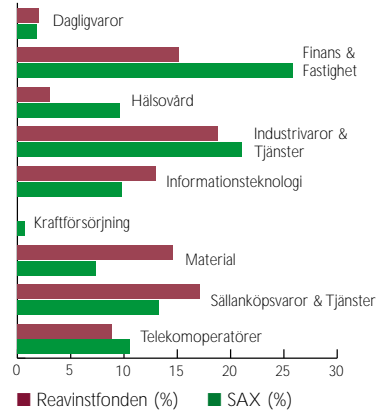
Konjunkturen fortsätter att förbättras långsamt i USA, men i Sverige och resten av Europa har vi inte sett vändningen än. Centralbankerna fortsätter att stödja konjunkturen med låga räntor och är beredda till ytterligare sänkningar om det skulle behövas.

Vi tror inte på någon snabb, generell börsuppgång. Däremot kommer det under hösten att finnas goda chanser att tjäna pengar för den som hittar rätt i bransch- och bolagsval. Tar investeringskonjunkturen fart kommer traditionellt konjunktorkänsliga aktier att gå bra. De låga räntorna skapar förutsättningar för hushållen att investera i sina hem. Det gynnar ett bolag som Electrolux. Vi arbetar också för att hitta bolag som tappat oförtjänt mycket på grund av dollarfallet. Ett annat tema som vi arbetar med är aktier med hög direktavkastning, som kommer att fortsätta att locka många placereare. ■

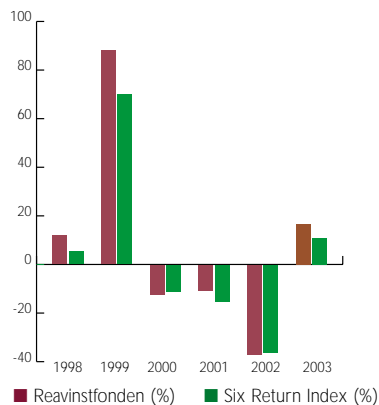
Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Gävle Kommuncertifikat, ffd 030917	49 580	-
SEB Bolån, ffd 030917	49 385	-
SCA	38 168	-
Electrolux	36 939	-
Ericsson	35 239	-

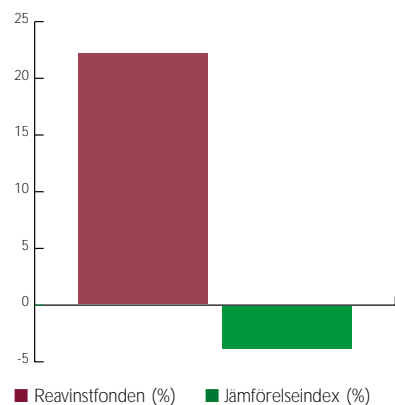
Branschfördelning



Kursutveckling årsvis %



Avkastning sedan start %



För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 18.

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 förvaltd 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 sina tillgångar mot kursförluster. Handel med optioner och terminer har skett i begränsad omfattning. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Utdelning

Fonden lämnade utdelning med avstämningsdag 2003-06-10 och utbetalning 2003-06-16. Se även sid 18.

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, mäklare på SEB Trading 1983-1990

Branschereferens: 20 år

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

Fakta 2003

Andelsvärde	110:45
Antal andelsägare	12 200
Fondförmögenhet (mkr)	345,9
Avkastning	
Trygghetsfonden	14,3%
Jämförelseindex	
75% SIX RX + 25% SSVX	8,6%
75% SIX PRX + 25% SSVX	8,6%
75% AFGX + 25% SSVX	6,0%
Genomsnitt för liknande fonder*	3,8%
Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren	
Trygghetsfonden	-12,4%
Jämförelseindex	-11,9%
Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren	
Trygghetsfonden	0,8%
Jämförelseindex	-2,0%
Risk	
Trygghetsfonden	25,6%
Jämförelseindex	20,5%
Aktiv risk	6,3%
Duration, 2003-06-30 (år)	1,31
Ränterisk vid 1% ränteförändring	900 tkr
Omsättningshastighet och kostnader	
Omsättningshastighet (ggr)	1,13
Transaktionskostnader (mkr)	0,8
i procent av omsatta värdepapper	0,4%
Total expense ratio (TER)	0,78%

* Källa Svensk Fondstatistik AB

Trygghetsfonden steg under årets första sex månader med 14,3 procent. Det var 5,7 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg 8,6 procent. Att fonden gick bättre än index berodde bland annat på att fonden hade ett stort inslag av aktier som ger hög utdelning och som svänger mindre än börsgenomsnittet. Sådana aktier gick mycket bättre än snittet för Stockholmsbörsen.

Börsen upp och räntorna ned

I början av året fanns förhoppningar om att konjunkturen skulle ta fart. Osäkerheten kring utvecklingen i Irak dämpade dock både hushållens konsumtion och företagets investeringar. Under de första månaderna föll både aktiekurser och räntor, men i mitten av mars vände börserna upp. Detta trots att de flesta konjunkturbedömare då börjat skriva ned sina prognoser för tillväxten.

I början av året låg inflationen fortfarande en bit över Riksbankens mål, men i april och maj föll inflationen kraftigt. Sjunkande inflation, sämre konjunktutsikter och oro för deflation fick räntorna att falla kraftigt.

I slutet av förra och i början av det här året sjönk placerarnas riskvilja kraftigt. Många företags finansiella ställning ifrågasattes. Det fick konsekvenser både för företagets aktier och de obligationer de givit. Aktierna sjönk och räntorna på deras obligationer steg kraftigt. Under det andra kvartalet i år avtog oron, vilket ledde till uppgångar för aktierna och rejäla räntefall på obligationerna.

Den stora vinnarbranschen på Stockholmsbörsen blev IT som steg 15,4 procent. Andra branscher som gick bra var sällanköpsvaror (9,4%), hälsovård (9,6%) och banker (6,0%). Dåligt gick det för tjänster (-9,4%) och dagligvaror (-9,8%).

Utvecklad förvaltningsstil

Trygghetsfonden steg med 14,3 procentenheter under det första halvåret och slog därmed sitt jämförelseindex med 5,7 procentenheter. Sedan fonden startade i februari 1998 har den stigit med 19,2%. Det är 15,8 procentenheter bättre än fondens jäm-

förelseindex. I slutet av förra året ändrade fonden delvis sin förvaltningsstil. Tidigare bestod fondens aktiedel i stort sett av samma innehav som Reavinstfonden, medan rändelen i stort speglade Avkastningsfonden.

För att minska risken i fonden har vi nu valt att låta aktiedelen till 70-80 procent motsvara index för Stockholmsbörsen. Resten av aktieplaceringarna görs med fokus på absolut avkastning. Det innebär att fonden prioriterar aktier som ger hög direktavkastning och svänger mindre upp och ned än genomsnittet för börsen. Det här är en förvaltningsstil som gav mycket bra utdelning under det första halvåret.

Fonden har också koncentrerat sina aktieinnehav till färre bolag och i förvaltningen ligger fokus på att verkligen hitta de bästa bolagen i varje sektor. Aktiedelen består delvis av kärninnehav som vi tror långsiktigt på, men även med dessa har vi arbetat aktivt för att skapa extra avkastning genom att anpassa storleken på innehaven till våra kortsiktiga förväntningar.

Förändringar i fonden

Fonden har tjänat jämfört med index genom att ha mindre andel skogsaktier. På samma sätt har valet av aktier inom verkstad bidragit positivt. Det handlar om bolag som SSAB, Atlas, Saab och Alfa Laval. I hälsovårdssektorn har fonden periodvis haft innehav och periodvis varit utan. Särskilt fondens innehav i Getinge har bidragit positivt till avkastningen jämfört med index.

Bland teleoperatörerna har vi valt att satsa på Tele2, medan vi helt undviker TeliaSonera fram till strax före halvårsskiftet då vi viktade om. Det gav mycket bra betalt jämfört med index.

Även i finanssektorn har vi lyckats väl. I början av året valde vi FöreningsSparbanken och Handelsbanken vilket var rätt då. När räntefallet tog fart lämnade vi FöreningsSparbanken till förmån för SEB. Orsaken var att möjligheten att tjäna pengar på skillnaden mellan in- och utlåningsräntor minskar när räntorna sjunker. Det drabbar FöreningsSparbanken i mycket större utsträckning än SEB.

Fondens innehav i Kinnevik och H&M är andra förklaringar till att avkastningen ligger en bit över index.

Vi har arbetat en hel del med derivat, dels för att förbättra avkastningen på våra kärninnehav, dels för att utnyttja kortsiktiga svängningar på marknaden. Det har bidragit positivt till fondens avkastning jämfört med index. Det har även fondens rän-teplaceringar gjort.

Strategi för resten av året

Konjunkturen fortsätter att förbättras långsamt i USA, men i Sverige och resten av Europa har vi inte sett vändningen än. Centralbankerna fortsätter att stödja konjunkturen med låga räntor och är beredda till ytterligare sänkningar om det skulle behövas.

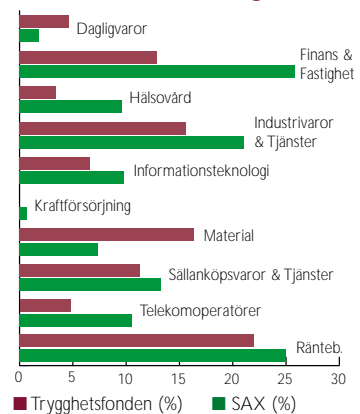
Vi tror inte på någon snabb, generell börsuppgång. Däremot kommer det under hösten att finnas goda chanser att tjäna pengar för den som hittar rätt i bransch- och bolagsval. Tar investeringskonjunkturen fart kommer traditionellt konjunkturkänsliga aktier att gå bra. De låga räntorna skapar förutsättningar för hushållen att investera i sina hem. Det gynnar ett bolag som Electrolux. Vi arbetar också för att hitta bolag som tappat oförtjänt mycket på grund av dollarfall. Ett annat tema är aktier med hög direktavkastning som antagligen kommer att fortsätta att locka många placerare. ■

Fem största nettoförändringar (kSEK)

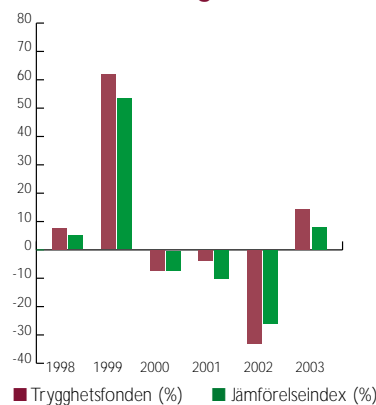
Bolag	Köpt	Sålt
Statsskuldväxel		
ffd 030917	14 883	-
ABB*	-	13 504
GE*	13 015	-
FöreningsSparbanken	-	12 523
Swedish Match*	10 280	-

* Räntebärande obligationer

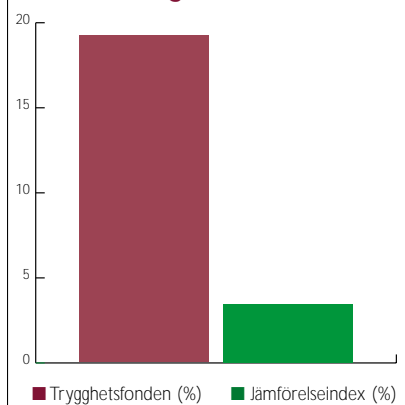
Branschfördelning



Kursutveckling årsvis %



Avkastning sedan start %



För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 19.

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 statsskuldväxlar).

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 sina tillgångar mot kursförluster. Både handel med optioner och terminer har skett i begränsad omfattning. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Utdelning

Fonden lämnade utdelning med avstämningsdag 2003-06-04 och utbetalning 2003-06-10. Se även sid 19.

PPM Fondnummer 184 416.

Europafonden



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

Fakta 2003

Andelsvärde	67,62
Antal andelsägare	8 137
Fondförmögenhet (mkr)	176,1
Avkastning	
Europafonden	3,2%
Jämförelseindex (Stoxx 50)	-0,9%
Stoxx Europe	0,2%
Genomsnitt för liknande fonder*	2,7%
Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren	
Europafonden	-22,7%
Jämförelseindex (Stoxx 50)	-23,2%
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start 1999	
Europafonden	-7,3%
Jämförelseindex (Stoxx 50)	-7,7%
Risk	
Europafonden	26,6%
Jämförelseindex (Stoxx 50)	21,1%
Aktiv risk	8,8%
Omsättningshastighet och kostnader	
Omsättningshastighet (ggr)	6,88
Transaktionskostnader (mkr)	2,4
i procent av omsatta värdepapper	0,4%
Total expense ratio (TER)	1,03%

* Källa Svensk Fondstatistik AB

Europafonden steg under årets första sex månader med 3,2 procent. Det var 4,1 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som sjönk 0,9 procent. Fonden slog sitt jämförelseindex bland annat tack vare innehav i företag som värderades upp när placerarnas riskvilja ökade under andra kvartalet.

Krig och dollarfall

Förväntningarna på konjunkturen i Europa skrevs ned under det första halvåret. En orsak var osäkerhet om vad som skulle hända i konflikten mellan USA och Irak. Det fick många företag att skjuta på sina investeringar. Oron bidrog också till att hushållen blev försiktigare, vilket dämpade konsumtionen.

Både aktiekurser och räntor föll i början av året. När det i mitten av mars stod klart att ett krig var nära förestående började aktiekurserna att stiga, eftersom krigsutbrottet i alla fall tog bort en del av den osäkerhet som tidigare funnits. Till slut blev kriget i Irak inte den mardröm som många fruktat.

Från mitten av mars ökade placerarnas riskvilja åter. Det fick flera konsekvenser. Oron minskade för att finansiellt pressade företag skulle hamna i mycket allvarliga problem. Aktiekurserna steg och skillnaden i ränta mellan statsobligationer och obligationer utgivna av olika företag sjönk kraftigt. De försämrade konjunkturutsikterna och oron för deflation fick räntorna att falla.

Dollarn har tappat i värde mot euron och kronan. Även pundet och den norska kronan har fallit. Det har skapat oro för sjunkande vinster i europeiska företag som säljer mycket i USA. Aktier i sådana företag hörde till förlorarna under perioden.

Dollarfallet får även konsekvenser på längre sikt. Stannar dollarn kvar på låga nivåer kommer europeiska företag att få tuffare konkurrens från amerikanska. Konkurrensen blir hårdare också från andra länder som har sina valutor knutna till dollarn.

I Europa var det börserna i Tyskland och Italien som gick bäst. I Norge gjorde

valutförsvagningen att utvecklingen i svenska kronor inte blev särskilt bra. Finland, Nederländerna, England och Frankrike var de Europabörser som gick sämst.

Bland branscherna fanns vinnarna inom teknologi, detaljhandel, bank och teleoperatörer, medan råvaror, dagligvaror, försäkringsbolag och energi tillhörde förlorarna.

Vinnare när riskviljan växte

Europafonden steg 3,2 procent och slog därmed jämförelseindex med 4,1 procentenheter. Sedan starten i februari 1999 har fonden gått ned med 28,4 procent. Det är 1,4 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex.

Europafonden placerar cirka 80 procent av fondförmögenheten i de 50 största bolagen i Europa enligt samma fördelning som i Stoxx 50 som är fondens jämförelseindex. Det här ger en stabil bas som begränsar risken för att avkastningen ska avvika väldigt kraftigt från index.

Resterande 20 procent förvaltas mycket aktivt och fördelas på 10-15 bolag. Syftet är att fonden ska slå index tack vare det.

Ett tema som fonden arbetade med var att hitta aktier som skulle gynnas extra mycket av ökad riskvilja bland placerarna. Fondens innehav i bolag som Ahold, Corus, Invensys, Bayer, Skandia och Getinge bidrog till att avkastningen blev bättre än index. Innehav i bolag som TDC och danska Vestas Wind Systems påverkade däremot fonden negativt.

Förändringar i fonden

Fonden har arbetat aktivt och ofta viktat om fördelningen mellan olika branscher för att tillvarata de möjligheter som finns att tjäna pengar på kortsiktiga svängningar. Periodvis har fonden haft relativt stora innehav i telekom och teknologi, vilket särskilt mot slutet av halvåret givit gott resultat jämfört med index. Särskilt fondens satsning på teleoperatörer under en period gav mycket gott resultat.

Att fonden lyckats slå index beror snarare på ett stort antal affärer med god avkastning än på ett fåtal placeringar. Flera affä-

rer i Norge, bland annat i off-shoreföretag, bidrog positivt till fondens avkastning.

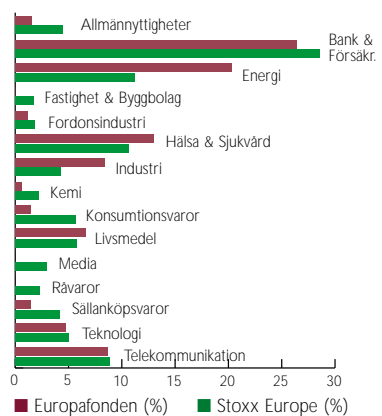
Strategi för resten av året

Konjunkturen fortsätter att vara svag i Europa och den europeiska centralbanken, ECB, kommer rimligen att tvingas till ytterligare räntesänkningar. Det är osäkert om børsuppgången fortsätter i höst, men det kommer att finnas möjligheter att hitta sektorer och bolag som kommer att gå betydligt bättre än borsgenomsnittet. Tar investeringskonjunkturen fart kommer traditionellt konjunkturkänsliga aktier att gå bra. De låga räntorna skapar också goda tillfällen till förvärv. Detta och effekten av dollarfallet är teman som vi arbetar med. ■

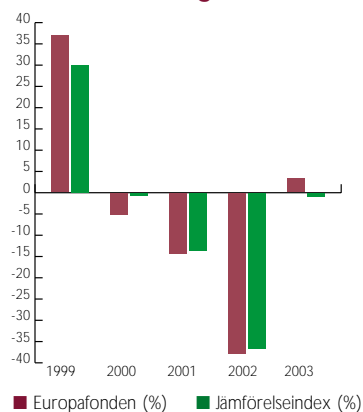
Geografisk fördelning



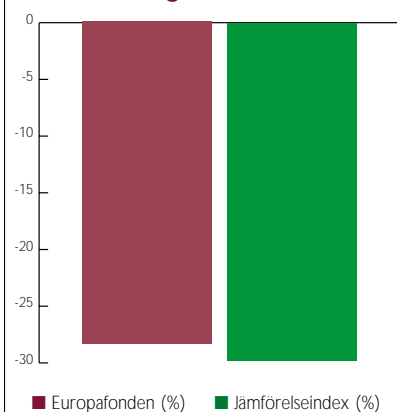
Branschfördelning



Kursutveckling årsvis %



Avkastning sedan start %



Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Tomra Systems	6 676	-
Vestas Wind	-	6 506
Ericsson	-	6 045
Huhtamäki	-	5 990
Stolt Offshore	-	4 622

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 20.

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 under perioden. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Utdelning

Fonden lämnade utdelning med avstämningsdag 2003-06-02 och utbetalning 2003-06-06. Se även sid 20.

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, mäklare på SEB Trading 1983-1990

Branscherfarenhet: 20 år

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

Fakta 2003

Andelsvärde	106,56
Antal andelsägare	1 482
Fondförmögenhet (mkr)	124,5

Avkastning

Avkastningsfonden	3,9%
Jämf.index (50% SSVX + 50% SOX)	3,3%

Genomsnittlig årsavkastning

de senaste två åren

Avkastningsfonden	5,9%
Jämf.index (50% SSVX + 50% SOX)	6,5%

Genomsnittlig årsavkastning

sedan fondens start 1999

Avkastningsfonden	4,5%
Jämf.index (50% SSVX + 50% SOX)	4,5%

Risk

Avkastningsfonden	1,3%
Jämförelseindex	1,6%
Aktiv risk	1,1%
Duration, 2003-06-30 (år)	2,13
Ranterisk vid 1% ränteförändring 2 300 tkr	

Omsättningshastighet

och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,52
Transaktionskostnader (mkr)	0
i procent av omsatta värdepapper	0,003%
Total expense ratio (TER)	0,36%

* Källa Svensk Fondstatistik AB

Avkastningsfonden steg med 3,9 procent under det första halvåret. Det var 0,6 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som gick upp 3,3 procent. Fondens strategi är att till låg risk prestera någon procentenhets bättre avkastning än marknadens bästa sparkonto. Det lyckades med bred marginal under det första halvåret.

Stora räntefall

I början av året fanns förhoppningar om att konjunkturen skulle ta fart men osäkerheten kring utvecklingen i Irak dämpade dock både hushållens konsumtion och företagens investeringar. Under de första månaderna föll både aktiekurser och räntor, men i mitten av mars vände börserna upp. Detta trots att de flesta konjunkturbedomare då börjat skriva ned sina prognoser för tillväxten.

I början av året låg inflationen fortfarande en bit över Riksbankens mål, men i april och maj föll inflationen kraftigt. Sjunkande inflation, sämre konjunktutsikter och en diskussion bland internationella placerare om faran för deflation fick räntorna att falla kraftigt. Det här gjorde att avkastningen på räntepapper med långa löptider blev väldigt bra.

I slutet av förra och i början av det här året sjönk placerarnas riskvilja kraftigt. Många företags finansiella ställning ifrågasattes. Det gjorde att räntorna på obligationer utgivna av företag steg kraftigt. Under det andra kvartalet i år avtog den oron, vilket ledde till rejäla räntefall på företagsobligationer.

I början av juni sänkte Riksbanken reporäntan med en halv procentenhet. Trots att sänkningen var onormalt stor, var den väntad av placerarna, som också verkar räkna med att Riksbanken tvingas till flera sänkningar innan tillväxten tar fart.

Vid halvårets slut var räntan på femåriga statsobligationer nere på 3,45 procent. Det innebar ett räntefall på 0,68 procentenheter jämfört med årsskiftet. Räntan på statskuldväxlar med 90 dagars löptid var 2,74 procent, vilket var 0,83 procentenheter lägre än när året började.

Företagsobligationer gav plus

Avkastningsfonden steg med 3,9 procent under det första halvåret. Sedan starten i februari 1999 har fonden givit en avkastning på 21,3 procent, medan jämförelseindex gått upp 21,6 procent.

Fonden har medvetet valt att ha låg risk durationsmässigt i förvaltningen. Det betyder bland annat att vi inte tar ut svängarna maximalt, genom att välja mycket långa löptider på fondens innehav, eftersom det innebär risk för stora svängningar i andelsvärdet.

Vi förutsåg inte det stora räntefallet under det andra kvartalet, eftersom vi räknade med att den ökade tillförsikten efter slutet på kriget i Irak skulle kunna få räntorna att stiga. Oro för deflation och konjunktur fick dock räntorna att falla.

Trots det har fonden klarat sig bra mot jämförelseindex. Det beror främst på att vi haft innehav i olika företagsobligationer. Motivet för den satsningen var att vi tyckte att oron för de finansiella riskerna i många företag var överdriven och att räntorna på företagens obligationer därför blivit för höga.

Det här gav god utdelning, eftersom riskviljan ökade mot slutet av halvåret. Det ledde till att skillnaderna i ränta mellan företags- och statsobligationer minskade kraftigt, vilket i sin tur ökade värdet på fondens företagsobligationer. Två exempel är obligationer utgivna av ABB och Ericsson som vi köpte när räntorna var uppdrivna av oro för företagets finansiella ställning. När oron minskade steg värdet på obligationerna kraftigt. De flesta av dessa obligationer är nu sålda.

Det är dock viktigt att betona att placeringar i den här typen av obligationer innebär högre kreditrisk än räntepapper utgivna av staten. Risken är också högre än i obligationer utgivna av bostadsinstitut. Därför finns restriktioner för hur stor del av fonden som får placeras i annat än statsobligationer. Gränsen för företagsobligationer med hög risk är tio procent av fondförmögenheten. Fonden får dessutom placera ytterligare 40 procent i annat än statsob-

ligationer. Då handlar det i första hand om bostadsobligationer.

Strategi för resten av året

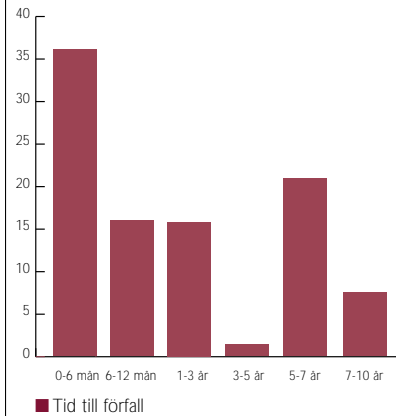
Räntan på obligationer med långa löptider har sjunkit kraftigt. Även om vi tror att Riksbanken kommer att sänka reporäntan efter halvårsskiftet är risken stor att de långa räntorna sjunkit för mycket. Signaler om starkare konjunktur kan skapa stor oro och resultera i snabbt stigande obligationsräntor.

Vi tycker att riskerna för stigande räntor är så stora att vi fortsätter att ha lite kortare löptid på fondens innehav än löptiden i index. På det viset kommer fonden att klara sig bättre än index vid en ränteupp-gång. ■

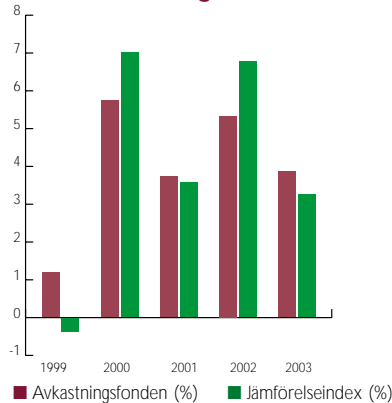
Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Statsskuldväxel, ffd 030115	-	19 000
Realränteobligation, 3101	12 502	-
AP företagscertifikat, ffd 040109	9 781	-
Statsskuldväxel, ffd 030319	-	9 030
Statsskuldväxel, ffd 031217	8 376	-

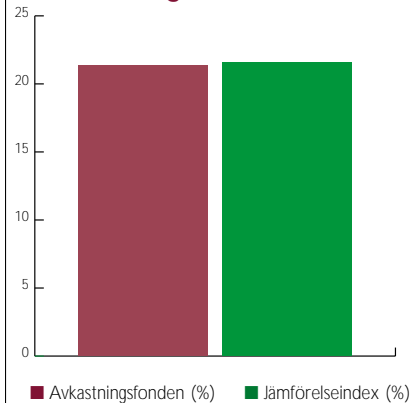
Förfallostruktur, andel %



Kursutveckling årsvis %



Avkastning sedan start %



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

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 jämförelseindex 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 och terminer har skett under perioden. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Utdelning

Fonden lämnade utdelning med avstämningsdag 2003-06-02 och utbetalning 2003-06-06. Se även sid 21.

PPM Fondnummer 112 755.

Värdepappersinnehav Resultat- och balansräkningar

Reavinstfonden

Not 1 Värdepapper		Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index vikt* %
Antal	Kurs				
DAGLIGVAROR					
Swedish Match B	650 000	60,50	39 324	40 711	1,99
			298 915	350 039	15,17
FINANS OCH FASTIGHET					
FöreningsSparbanken	500 000	110,50	55 250	56 454	2,80
Handelsbanken A	640 000	131,00	83 840	89 522	4,26
Investor B	500 000	58,50	29 250	35 386	1,48
Nordea	2 500 000	38,60	96 500	119 870	4,91
OM	150 000	57,00	8 550	7 739	0,43
Skandia	1 200 000	21,30	25 560	41 314	1,29
Skandia köpoption juli 03, 24	-1 000	0,35	-35	-246	-0,00
			60 725	82 312	3,09
HÄLSOVÅRD					
Cambro A	400 000	53,00	21 200	21 834	1,08
Gelinge B	90 000	212,50	19 125	12 159	0,97
Karo Bio	300 000	68,00	20 400	48 319	1,04
			370 558	358 926	18,80
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
ABB	300 000	26,50	7 950	7 449	0,40
ABB säljoption aug 03, 22	-1 000	0,75	-75	-152	-0,00
ABB säljoption aug 03, 24	-1 000	1,25	-125	-221	-0,00
Alfa Laval	200 000	76,50	15 300	12 590	0,77
Assa Abloy B	625 000	77,50	48 438	59 352	2,46
Assa köpoption aug 03, 85	-1 000	1,40	140	-442	-0,00
Assa säljoption aug 03, 75	-1 000	2,40	-240	-344	-0,01
Atlas Copco B	220 000	188,00	41 360	36 450	2,10
Atlas säljoption, aug 03, 180	-500	0,80	-40	-491	-0,00
Ballingslov	200 000	54,50	10 900	11 381	0,55
Bure BTU	1 500 000	7,70	11 550	10 671	0,58
Haldex	245 000	86,00	21 070	21 765	1,06
Saab B	230 000	107,00	24 610	19 575	1,24
Sandvik	160 000	209,50	33 520	31 080	1,70
Skanska B	300 000	45,70	13 710	17 575	0,69
Skanska säljoption okt 03, 40	-1 000	0,80	-80	-196	-0,00
SKF B	150 000	231,00	34 650	33 590	1,75
Transcom Worldwide S.A. A	200 000	13,50	2 700	1 301	0,13
Transcom Worldwide S.A. B	600 000	14,50	8 700	6 520	0,44
Volvo B	550 000	176,00	96 800	91 473	4,94
			255 518	381 586	12,97
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
ACSC	126 400	45,00	5 688	5 781	0,28
Aspiro Information	210 849	0,06	13	11 634	0,00
Ericsson B	21 500 000	8,60	184 900	214 695	9,39
IBS B	2 000 000	6,20	12 400	33 449	0,63
LGP Telecom Holding	2 775 000	22,50	6 188	13 974	0,32
Micronic Laser Systems	175 000	39,40	6 895	17 133	0,35
Micronic TR	174 150	21,50	3 744	0,00	0,18
Skanditek	1 800 000	9,05	16 290	63 584	0,83
Teleca B	400 000	37,00	14 800	13 420	0,76
Telelogic	1 000 000	4,60	4 600	7 916	0,23
			287 860	274 796	14,60
MATERIAL					
Boliden	700 000	17,60	12 320	27 063	0,63
Kinnevik B	1 000 000	138,00	138 000	123 883	7,00
Rottneros	1 000 000	7,00	7 000	8 724	0,35
SCA B	340 000	273,50	92 990	80 796	4,72
SSAB A	350 000	107,00	37 450	34 089	1,90
SSAB köpoption okt 03, 115	-2 000	4,00	-800	-796	-0,04
SSAB säljoption okt 03, 105	2 000	4,50	900	1 036	0,04
			337 023	330 051	17,10
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv Inc SDB	150 000	215,50	32 325	28 819	1,64
Electrolux B	520 000	158,00	82 160	77 286	4,17
Hennes & Mauritz B	850 000	184,00	156 400	160 700	7,96
H&M köpoption juli 03, 190	-1 000	2,00	-200	-491	-0,01
H&M säljoption juli 03, 160	-500	0,04	-2	-147	-0,00
H&M säljoption juli 03, 170	-500	0,50	-25	-295	-0,00
H&M säljoption juli 03, 180	-1 000	2,50	-250	-894	-0,01
JC B	211 000	27,00	5 697	10 887	0,28
Metro International A	400 000	5,95	2 380	2 514	0,12
MTG B	250 000	123,00	30 750	24 523	1,56
Trelleborg B	325 000	85,50	27 788	27 139	1,40
			175 338	169 394	8,89
TELEKOMOPERATÖRER					
Glocalnet B	1 600 000	2,23	3 568	17 648	0,18
Tele2 B	200 000	297,50	59 500	50 335	3,01
TeliaSonera	2 050 800	33,20	68 087	63 837	3,46
TeliaSonera säljopt juli 03, 32	-1 000	0,75	-75	-147	0,00
TeliaSonera, EUR	1 349 200	3,58	44 258	37 721	2,24
			-385	-989	-0,01
ÖVRIGT					
OMX köpoption juli 03, 560	-1 100	3,50	-385	-989	-0,01
			1 117 583	1 113 252	5,95
RÄNTEBÄRANDE					
BOSTADSINSTITUT					
SEB Bolan, ffd 030917	50 000	99,36	49 684	49 543	2,52
ÖVRIGT					
Gävle Kommun, ffd 030917	50 000	99,36	49 684	49 580	2,52
Sydsvenska Kemi forlagslån ffd 110609	46 706	39,00	18 215	14 129	0,92
			1 942 459	2 100 078	98,55

EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER		8 451	29 286	0,40	
Alligator Holding	28 000	17,00	476	115	0,02
Alligator Bioscience BTA	9 333	17,00	159	159	0,00
Clavister	1 111 950	3,10	3 447	15 556	0,17
Excosoft B	200 000	0,50	100	7 046	0,00
Fusio B	3 000	1 423,15	4 269	6 410	0,21
SUMMA VÄRDEPAPPER			1 950 910	2 129 364	98,95
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			20 559	1,05	
FONDFORMÖGENHET			1 971 470	100,00	

* Baserat på SAX

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING KSEK		30 JUNI 2003	30 JUNI 2002
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1		1 953 381	1 824 031
Bank och övriga likvida medel		27 719	80 700
Kortfristiga fordringar		24 389	11 021
SUMMA TILLGÅNGAR		2 005 489	1 915 752
SKULDER			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde Not 1		2 472	21 175
Övriga kortfristiga skulder		31 547	63 908
SUMMA SKULDER		34 019	85 083
FONDFORMÖGENHET, Not 2		1 971 470	1 830 669
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för derivat		14 241	34 585
Ställda säkerheter för derivat i procent		0,72	1,89
		030101-030630	020101-020630
RESULTATRÄKNING KSEK			
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		225 777	-557 018
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument		4 494	423
Ränteeinkåter		1 903	1 176
Utdelningar		44 804	41 127
Valutakursvinster och valutaförluster, netto		1	0
Övriga intäkter		10	7
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		276 989	-514 285
KOSTNADER			
Ersättning till fondbolaget		12 227	15 908
Ersättning till förvaringsinstitutet		212	275
Räntekostnader		0	391
Övriga kostnader		1	0
SUMMA KOSTNADER		12 440	16 574
ÅRETS RESULTAT		264 549	-530 859
		030101-030630	020101-020630
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING			
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT			
Realisationsvinster		785	503
Realisationsförluster		1	0
Örealiserade vinster/förluster		3 710	-80
SUMMA		4 494	423
Not 2 till balansräkning			
FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET			
Fondformogenhet vid årets början		1 506 326	2 284 620
Andelsutgivning		320 293	198 867
Andelsinlösen		-70 766	-78 902
Årets resultat enligt resultaträkning		264 549	-530 859
Lämnad utdelning		-48 932	-43 057
Fondformogenhet vid årets slut		1 971 470	1 830 669
		Utdelning resp år kr/andel	Fond formogenhet kSEK
991231	0,08	210,13	8 518 500
001231	1,09	184,08	13 464 467
011231	1,68	163,05	14 011 372
021231	2,96	100,88	14 932 363
030630	2,93	114,62	17 200 519

Trygghetsfonden

Not 1 Värdepapper			Markn. värde (KSEK)	Ansk. värde (KSEK)	Fond-vikt %	Index vikt* %
	Antal	Kurs				
DAGLIGVAROR			16 125	16 564	4,66	1,86
Axfod	40 000	145,50		5 820	6 306	1,68
Sardus	15 000	82,00		1 230	1 052	0,35
Swedish Match B Fria	150 000	60,50		9 075	9 206	2,63
FINANS OCH FASTIGHET			44 617	46 082	12,90	25,85
FöreningsSparbanken	70 000	110,50		7 735	8 216	2,24
Handelsbanken A	55 000	131,00		7 205	8 322	2,09
Klovern B	250 000	10,90		2 725	2 665	0,78
Nordea AB	400 000	38,60		15 440	16 199	4,47
SEB A	75 000	81,50		6 112	6 062	1,76
Skandia	150 000	21,30		3 195	2 620	0,92
Wihlborg Fastigheter	30 000	73,50		2 205	1 998	0,64
HÄLSOVÅRD			11 945	9 712	3,45	9,60
Gambro A	25 000	53,00		1 325	1 676	0,38
Gambro B	40 000	53,00		2 120	2 292	0,61
Getinge B	40 000	212,50		8 500	5 744	2,46
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			54 145	51 441	15,65	21,04
Alfa Laval	50 000	76,50		3 825	3 641	1,10
Assa Abloy B	55 000	77,50		4 263	5 238	1,23
Atlas Copco A	50 000	202,50		10 125	9 095	2,93
Atlas Copco köpopt aug 09, 210	-200	6,10		-122	-84	-0,03
Atlas Copco köpopt aug 03, 220	-300	2,50		-75	-169	-0,02
Ballingslov	15 000	54,50		818	960	0,23
Brostrom B	85 000	48,30		4 106	3 326	1,18
Haldex	55 000	86,00		4 730	4 860	1,37
Nobla	50 000	60,00		3 000	2 756	0,86
Saab B	60 000	107,00		6 420	5 070	1,86
Skanska B	30 000	45,70		1 371	2 062	0,39
Skanska saljoption juli 03, 40	-1 000	0,05		-5	-189	0,00
Skanska saljoption juli 03, 45	-500	0,75		-38	-160	-0,01
Volvo B	90 000	176,00		15 840	15 200	4,59
Volvo köpoption juli 03, 180	-450	2,50		-113	-165	-0,03
INFORMATIONSTEKNOLOGI			22 930	25 330	6,62	9,78
Ericsson B	2 450 000	8,60		21 070	20 456	6,10
IBS B	300 000	6,20		1 860	4 874	0,53
MATERIAL			56 673	50 966	16,39	7,38
Boliden	100 000	17,60		1 760	4 008	0,50
Kinnevik B	200 000	138,00		27 600	21 858	7,98
Kinnevik köpopt aug 03, 150	-450	3,00		-135	-189	-0,03
SCA B	65 000	273,50		17 778	16 662	5,14
SSAB A	90 000	107,00		9 630	8 616	2,79
SSAB köpoption okt 03, 115	-800	4,00		-320	-368	-0,09
SSAB saljoption okt 03, 105	800	1,07		360	379	0,10
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			39 104	43 967	11,31	13,25
Electrolux B	45 000	158,00		7 110	6 779	2,06
Hennes & Mauritz B	120 000	184,00		22 080	22 786	6,39
H&M saljoption juli 03, 180	-150	2,50		-38	-138	-0,01
H&M saljoption juli 03, 190	-200	8,00		-160	-317	-0,04
JC B	216 200	27,00		5 837	10 771	1,68
Trelleborg B Fria	50 000	85,50		4 275	4 086	1,23
TELEKOMOPERATÖRER			16 565	15 208	4,78	10,53
TeliaSonera	500 000	33,20		16 600	15 542	4,78
TeliaSonera saljopt juli 03, 28	-1 000	0,05		-5	-88	0,00
TeliaSonera saljopt juli 03, 30	-2 000	0,15		-30	-246	-0,00
ÖVRIGT			-422	-516	-0,12	
OMX köpoption juli 03, 530	-400	13,75		-550	-637	-0,15
OMX saljoption juli 03, 500	400	3,20		128	121	0,03
RÄNTEBÄRANDE SVENSKA STATEN	Nom. belopp KSEK	Kurs %	76 202	74 284	22,03	25,00
Statsskuldväxel, ffd 030917	15 000	99,39		14 910	14 909	4,32
BOSTADSIINSTITUT						
SBAB FRN 2, ffd 040405	10 000	100,00		10 000	10 010	2,90
Spintab lån 169, ffd 030917	10 000	100,49		10 049	10 115	2,91
ÖVRIGT						
AP företagscertifikat, ffd 040109	10 000	98,52		9 852	9 781	2,84
General Electric, ffd 031106	3 000	100,67		3 020	3 023	0,87
General Electric FRN, ffd 050519	10 000	100,00		10 000	9 992	2,89
Investor företagscert, ffd 031217	5 000	98,69		4 935	4 910	1,42
Swedish Match realräntebobligation, ffd 081201	5 000	121,85		6 093	5 848	1,76
Sydsvenska Kemi, forlagslån ffd 110609	18 829	39,00		7 343	5 696	2,12
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			337 884	333 038	97,67	

EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER	1 601	2 404	0,46
Fusio B	1 125	1 423,15	0,46
SUMMA VÄRDEPAPPER	339 485	335 442	98,13
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER	6 443		1,87
FONDFORMÖGENHET	345 928		100,00

* Baserat på SAX

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING KSEK	30 JUNI 2003	30 JUNI 2002		
TILLGÅNGAR				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	341 074	359 809		
Bank och övriga likvida medel	17 086	18 713		
Kortfristiga fordringar	2 957	15 542		
SUMMA TILLGÅNGAR	361 117	394 064		
SKULDER				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde Not 1	1 589	4 218		
Övriga kortfristiga skulder	13 600	15 696		
SUMMA SKULDER	15 189	19 914		
FONDFORMÖGENHET, not 2	345 928	374 150		
POSTER INOM LINJEN				
Ställda säkerheter för derivat	7 790	6 916		
Ställda säkerheter för derivat i procent	2,25	1,85		
RESULTATRÄKNING KSEK	030101-030630	020101-020630		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	33 634	-99 767		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	2 783	-1 084		
Räntetäckningar	1 240	2 447		
Utdelningar	7 351	5 841		
Valutakursvinster och valutaförluster, netto	-82	0		
Övriga intäkter	3	0		
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	44 929	-92 563		
KOSTNADER				
Ersättning till fondbolaget	2 292	3 204		
Ersättning till förvaringsinstitutet	78	101		
SUMMA KOSTNADER	2 370	3 305		
ÅRETS RESULTAT	42 559	-95 868		
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	030101-030630	020101-020630		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT				
Realisationsvinster	2 423	319		
Realisationsförluster	97	861		
Orealiserade vinster/förluster	457	-542		
SUMMA	2 783	-1 084		
Not 2 till balansräkning				
FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	2003	2002		
Fondformogenhet vid årets början	296 264	464 225		
Andelsutgivning	41 003	35 746		
Andelsinlösen	-24 394	-19 708		
Årets resultat enligt resultaträkning	42 559	-95 868		
Låmad utdelning	-9 504	-10 245		
Fondformogenhet vid årets slut	345 928	374 150		
	Utdelning resp år kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fond förmögenhet KSEK
091231	0,30	173,23	2 099 806	363 749
001231	0,66	160,32	3 005 195	481 805
011231	2,33	152,17	3 050 788	464 225
021231	3,30	99,42	2 980 071	296 264
030630	3,12	110,45	3 131 878	345 928

Värdepappersinnehav Resultat- och balansräkningar

Europafonden

Not 1 Värdepapper	Valuta	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fondvikt %	Index vikt* %
ALLMÄNNYTTIGHETER				2 785	3 522	1,58	4,46
E.ON, Tyskland	EUR	4 730	44,77	1 940	2 451	1,10	
Suez Suez, Frankrike	EUR	6 650	13,86	845	1 071	0,48	
BANKER OCH FÖRSÄKRINGSBOLAG				46 508	60 512	26,41	28,59
ABN Amro, Nederländerna	EUR	10 143	16,65	1 547	2 019	0,88	
Aegon, Nederländerna	EUR	10 083	8,72	806	838	0,45	
Allianz, Tyskland	EUR	2 493	72,38	1 653	1 377	0,93	
Aviva, Storbritannien	GBP	17 300	4,20	962	2 038	0,54	
Axa, Frankrike	EUR	11 100	13,51	1 374	2 424	0,78	
Banco Bilbao Vizcaya, Spanien	EUR	22 300	9,15	1 870	2 870	1,06	
Barclays, Storbritannien	GBP	45 326	4,50	2 698	3 211	1,54	
BCO Sant Cent Hisp, Spanien	EUR	34 300	7,63	2 398	3 106	1,37	
BNP Paribas, Frankrike	EUR	6 000	44,25	2 433	2 280	1,38	
Crédit Suisse, Schweiz	CHF	8 600	35,65	1 813	3 113	1,03	
Deutsche Bank, Tyskland	EUR	3 600	56,48	1 863	1 592	1,05	
Fortis Unit, Belgien	EUR	8 000	15,00	1 100	1 197	0,62	
Generali Assicurazioni, Italien	EUR	7 800	20,18	1 442	1 364	0,81	
HBOS, Storbritannien	GBP	26 700	7,83	2 768	2 494	1,57	
HSBC, Storbritannien	GBP	74 215	7,16	7 030	9 373	4,01	
ING Groep, Nederländerna	EUR	12 101	15,13	1 678	3 766	0,96	
Lloyds, Storbritannien	GBP	38 816	4,30	2 210	3 381	1,26	
Münchener Rück, Tyskland	EUR	1 230	88,78	1 001	1 184	0,56	
Prudential, Storbritannien	GBP	15 747	3,67	765	1 929	0,43	
Royal Bank of Scotland, Storbrit.	GBP	20 558	17,00	4 623	5 151	2,64	
Swiss Reinsurance, Schweiz	CHF	2 150	75,05	954	2 075	0,54	
UBS, Schweiz	CHF	7 900	75,35	3 520	3 731	2,00	
ENERGI				35 828	43 509	20,34	11,22
BP, Storbritannien	GBP	165 799	4,20	9 218	12 192	5,23	
Eni Spa, Italien	EUR	26 200	13,17	3 162	3 424	1,80	
Norsk Hydro, Norge	NOK	10 000	355,00	3 935	4 087	2,23	
Royal Dutch, Nederländerna	EUR	14 800	40,42	5 481	6 894	3,11	
Shell Transport & Trading, Storbrit.	GBP	72 460	4,00	3 835	5 564	2,48	
Stolt Nielsen, Norge	NOK	80 800	47,00	4 168	4 373	2,17	
Total Fina, Frankrike	EUR	5 000	131,60	6 029	6 975	3,42	
FORDONSINDUSTRI				2 033	2 273	1,15	1,87
Daimler Chrysler, Tyskland	EUR	7 300	30,40	2 033	2 273	1,15	
HÄLSA OCH SJUKVÅRD				22 830	23 415	12,96	10,67
AstraZeneca, Storbritannien	SEK	12 000	324,50	3 894	3 861	2,21	
GlaxoSmithKline, Storbritannien	GBP	40 163	12,23	6 500	6 873	3,69	
Novartis, Schweiz	CHF	18 000	53,60	5 705	5 398	3,24	
Roche, Schweiz	CHF	6 450	106,25	4 052	4 366	2,30	
Shire Pharma Group, Storbritannien	GBP	50 000	4,05	2 679	2 917	1,52	
INDUSTRI				14 881	17 975	8,44	4,28
Baf, Tyskland	EUR	4 000	37,20	1 363	1 366	0,77	
Invensys, Storbritannien	GBP	1 000 000	0,20	2 712	2 875	1,54	
Securitas, Sverige	SEK	30 000	82,00	2 460	2 608	1,40	
Tieto X, Finland	EUR	106 450	1,51	1 473	4 007	0,83	
Tomra Systems, Norge	NOK	200 000	31,00	6 873	7 119	3,90	
KEMI				1 036	809	0,59	2,25
Bayer, Tyskland	EUR	5 600	20,18	1 036	809	0,58	
KONSUMPTIONSVAROR				2 475	2 580	1,41	5,66
L'Oréal, Frankrike	EUR	4 400	61,40	2 475	2 580	1,41	
LIVSMEDEL				11 662	14 351	6,62	5,79
Carrefour, Frankrike	EUR	4 050	42,68	1 584	2 430	0,90	
Diageo, Storbritannien	GBP	24 246	6,47	2 075	2 426	1,18	
Nestlé, Schweiz	CHF	2 900	279,50	4 793	5 721	2,72	
Tesco, Storbritannien	GBP	50 511	2,19	1 465	1 447	0,83	
Unilever, Nederländerna	EUR	4 075	60,17	1 745	2 327	0,99	
SÄLLANKÖPSVAROR				2 481	3 068	1,41	4,20
My Travel Group, Storbritannien	GBP	1 000 000	0,18	2 481	3 068	1,41	
TEKNOLOGI				8 313	8 854	4,72	5,00
Nokia A, Finland	EUR	35 000	14,34	4 599	4 589	2,61	
Philips Electronics, Nederländerna	EUR	9 000	16,56	1 366	1 901	0,78	
Siemens, Tyskland	EUR	6 000	42,72	2 348	2 364	1,33	
TELEKOMMUNIKATION				15 340	17 431	8,71	8,85
BT, Storbritannien	GBP	61 378	2,03	1 652	2 089	0,94	
Telecom Italia, Italien	EUR	45 700	7,88	3 301	3 686	1,87	
Telefonica, Spanien	EUR	32 400	10,11	3 001	4 128	1,70	
Vodafone Group, Storbritannien	GBP	471 094	1,18	7 386	7 528	4,20	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER				166 172	198 299	94,34	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				9 964		5,66	
FONDFÖRMÖGENHET				176 136		100,00	

* Baserat på Stoxx Europe

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING KSEK	30 JUNI 2003	30 JUNI 2002		
TILLGÅNGAR				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not1	166 172	191 909		
Bank och övriga likvida medel	2 010	7 990		
Kortfristiga fordringar	9 016	6 291		
SUMMA TILLGÅNGAR	177 198	206 190		
SKULDER				
Övriga kortfristiga skulder	1 062	3 651		
SUMMA SKULDER	1 062	3 651		
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	176 136	202 539		
Ställda panter för handel med optioner och terminer	0	0		
	030101-030630	020101-020630		
RESULTATRÄKNING KSEK				
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	3 103	-71 954		
Ranteinntäkter	47	58		
Utdelningar	3 636	3 021		
Valutakursvinster och valutaförluster, netto	-225	-482		
Övriga intäkter	2	9		
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	6 563	-69 348		
KOSTNADER				
Ersättning till fondbolaget	1 155	1 681		
Ersättning till förvaringsinstitutet	25	271		
Räntekostnader	0	3		
Övriga kostnader	2	83		
SUMMA KOSTNADER	1 182	2 038		
ÅRETS RESULTAT	5 381	-71 386		
Not 2 till balansräkning				
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2003	2002		
Fondförmögenhet vid årets början	173 840	271 802		
Andelsutgivning	21 503	24 510		
Andelsinlösen	-19 973	-16 796		
Årets resultat enligt resultaträkning	5 381	-71 386		
Lämnad utdelning	-4 615	-5 591		
Fondförmögenhet vid årets slut	176 136	202 539		
	Utdelning resp år kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fond förmögenhet 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
030630	1,82	67,62	2 604 960	176 136
Valutakurser, snitt av köp- och säljkurser 30 juni 2003				
Valuta	Kurs			
CHF	5,9130			
DKK	1,2335			
EUR	9,1630			
GBP	13,2300			
NOK	1,1085			
USD	8,0025			

Avkastningsfonden

Not 1 Värdepapper

	Nom. belopp kSEK	Kurs %	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond- vikt %
SVENSKA STATEN			40 961	40 522	32,91
Statsskuldavxel, ffd 030716	3 000	99,86	2 996	2 989	2,41
Statsskuldavxel, ffd 030917	6 000	99,39	5 964	5 902	4,79
Statsskuldavxel, ffd 031217	8 500	98,74	8 393	8 376	6,74
Rikssobligation lån 1035, ffd 050209	4 400	104,71	4 607	4 583	3,70
Rikssobligation lån 1037, ffd 070815	1 500	117,19	1 758	1 725	1,41
Rikssobligation lån 1043, ffd 090128	1 000	106,15	1 062	979	0,85
Rikssobligation lån 1046, ffd 121008	3 200	109,14	3 493	3 466	2,81
Realranterobligation lån 3101, ffd 081201	10 000	126,88	12 688	12 502	10,20
BOSTADSIINSTITUT			8 021	8 035	6,45
SBAB lån 117, ffd 031015	3 000	100,68	3 021	3 030	2,43
SPINTAB FRN, ffd 040614	5 000	100,00	5 000	5 005	4,02
ÖVRIGT			72 372	70 119	58,14
AP Fastigheter företagscertifikat, ffd 040109	10 000	98,52	9 852	9 781	7,92
Eriasson obl, ffd 031210, USD	300	100,03	2 402	2 464	1,93
Eriasson 6,40%, ffd 050822	2 000	98,36	1 967	2 002	1,58
Eriasson obl, ffd 050824	600	98,16	589	517	0,47
General Electric, ffd 031106	7 000	100,67	7 047	7 016	5,66
General Electric FRN, ffd 050519	5 000	100,00	5 000	4 996	4,02
General Motors, ffd 031126	5 000	100,58	5 029	5 000	4,04
Göteborgs Trafikleder företagscertifikat, ffd 030820	5 000	99,57	4 979	4 928	4,00
Investor realranterobl, ffd 081201	5 000	121,85	6 092	5 711	4,89
Kungäleden lån 1, ffd 030714	5 000	100,15	5 008	5 184	4,02
Kungäleden lån 2, ffd 050714	2 000	110,31	2 206	2 138	1,77
NIB 5,25%, ffd 060420	5 000	105,12	5 256	4 995	4,22
Swedish Match realranterobligation, ffd 081201	5 000	121,85	6 093	5 848	4,90
Sydsvenska Kemi förlagslån, ffd 110609	15 004	39,00	5 852	4 539	4,70
Vattenfall FRN nr 28, ffd 040318	5 000	100,00	5 000	5 000	4,02
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			121 354	118 676	97,50
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			3 116		2,50
FONDFÖRMÖGENHET			124 470		100,00
	Utdelning resp år kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fond formögenhet kSEK	
091231	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	
020630	4,10	106,56	1 168 082	124 470	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING KSEK	30 JUNI 2003	30 JUNI 2002
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	121 353	84 606
Bank och övriga likvida medel	4 360	3 278
Kortfristiga fordringar	2 362	2 687
SUMMA TILLGÅNGAR	128 075	90 571
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	3 605	2 719
SUMMA SKULDER	3 605	2 719
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	124 470	87 852
	030101-030630	020101-020630
RESULTATRÄKNING KSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	3 063	-374
Räntekostnader	1 552	2 150
Valutakursförändringar, netto	-16	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	4 599	1 776
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	388	286
Ersättning till förvaringsinstitutet	12	10
SUMMA KOSTNADER	400	296
ÅRETS RESULTAT	4 199	1 480
	030101-030630	020101-020630
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING		
Ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	834	249
Realisationsförluster	369	255
Orealiserade vinster/förluster	2 598	-368
SUMMA	3 063	-374
Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2003	2002
Fondformögenhet vid årets början	102 003	70 019
Andelsutgivning	50 455	35 582
Andelsinlösen	-27 640	-15 137
Årets resultat enligt resultaträkning	4 199	1 480
Lämnad utdelning	-4 547	-4 092
Fondformögenhet vid årets slut	124 470	87 852

Onoterade innehav

Korta kommentarer om noterade innehav.

Alligator är ett bioteknikbolag och var ursprungligen en verksamhetsgren i Biolinvent. Verksamheten går ut på att enkelt och reproducerbart fragmentera DNA-kedjor för att förbättra vissa egenskaper hos biomolekyler.

Clavister grundades för drygt tre år sedan och är ett snabbväxande företag inom säkerhetslösningar och nätverksprodukter. Bland produkterna märks bland annat brandväggar för datorer.

ExcOSOFT levererar verksamhetsanpassade lösningar och produkter inom området informationsbearbetning med fokus på bl a webbaserad dokument- och ärendehantering.

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.

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 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 avspglats i ett bolags aktiekurs.

Duration Snittlöptid.

Inflation En allmän prishöjning på marknaden och en sänkning av penningvärdet.

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 fondformögenhet 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.

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.

TER
Total expense ratio Summan av förvaltningskostnader, räntekostnader, övriga kostnader och skatt enligt resultaträkningen, exklusive transaktionskostnader (courtage), uttryckt i procent av den genomsnittliga fondformögenheten.

Termin Avtal om framtida köp eller försäljning av vara, finansiellt instrument eller valuta till ett fixerat pris med likvid per avtalad leveransdag.

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.

Redovisningsprinciper

Din andel av fondens kostnader

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

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2003 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, revision och avgifter till förvaringsinstitutet samt Finansinspektionen.

Övriga kostnader är din andel av fondens kostnader för 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 2002:20 och Fondbolagens Föreningsrekommendation för värdepappersfonders redovisning.*

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2003-06-30. 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 juni 2003.

Andelsägarens beskattning

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

Kontrolluppgifter

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

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 sammansatt styrelse och att tillsättningen av ledamöter föregås av en väl fungerande nomineringsprocess.

Fondbolaget skall utöva sin ägarroll utan krav på styrelsrepresentation i de bolag som fonderna investerat i. Styrelsrepresentation försvårar fondbolagets möjligheter att bedriva en aktiv och effektiv förvaltning och är svår 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

uppmärksammas 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 företagens 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. ■

Administration

Lena Wallenius Chef administration

Född: 1961

Anställd: 1996 Catella Kapitalförvaltning AB

Tidigare anställd på: Finans AB Nyckeln 1983-1996,
SEB 1981-1983

Branschereferens: 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,
Björrells Revisionsbyrå 1983-1984

Branschereferens: 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

Branschereferens: 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

Branschereferens: 14 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella
Europafond

Fredrik Yngvesson Fondadministration

Född: 1972

Anställd: 2003

Tidigare anställd på: Öhman Fonder/Öhman
Kapitalförvaltning 2002-2003, Försäkringskompaniet 2001-
2001, Nordnet 1999-2001, Poolia 1998-1999

Branschereferens: 4 år

Fondinnehav: –

Markus Johansson Fondadministration

Född: 1972

Anställd: 2003

Tidigare anställd på: JP Nordiska 2000-2003, ICA 1997-
2000, Föreningsbanken 1992-1997

Branschereferens: 8 år

Fondinnehav: –

Styrelse

STYRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

Johan Björklund, 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

Adresser

Catella Fondförvaltning AB, Stockholm

Adress: Birger Jarlsgatan 6
Box 7328

103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 20

Telefax: 08-611 01 30

Epost: info.fonder@catella.se

Hemsida: www.catellafonder.se

Mer information kan Ni även få via våra samarbetspartners:

Sparbanken Finn 046-16 75 00

Sparbanken Gripen 0431-480 000

Sparbanken Nord 0971-598 00

Kaupthing Bank 08-791 24 00

Catella Kapitalförvaltning AB, Stockholm

Adress: Birger Jarlsgatan 6
Box 7328

103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 00

Telefax: 08-678 30 48

Malmö

Adress: 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

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