

Årsrapport
2003

IKANO Svensk Aktiefond



IKANO
BANKEN



CATELLA FONDER

INNEHÅLL

IKANO Svensk Aktiefond	3-4
Fondens innehav	5
Resultat- och balansräkning	6
Fondfakta	6-7
Styrelse- och revisionsberättelse	7
Risk och placeringar	8
Ordlista	9

Texter

Utkast till texter i denna årsredovisning har författats av Wester & Co.

Premiepensionen

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

Informationsbroschyr

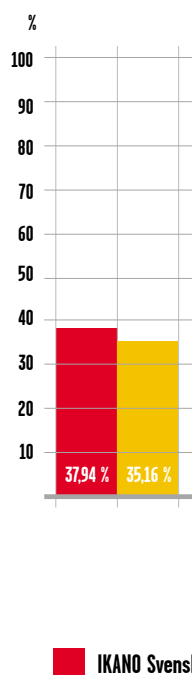
Informationsbroschyr om IKANO Svensk Aktiefond finns att tillgå hos Catella Fondförvaltning AB, Box 7328, 103 90 Stockholm (tel 08-614 25 20) och hos Ikanobanken, Box 717, 343 81 Älmhult (tel 0476-88 000).

IKANO Svensk Aktiefond

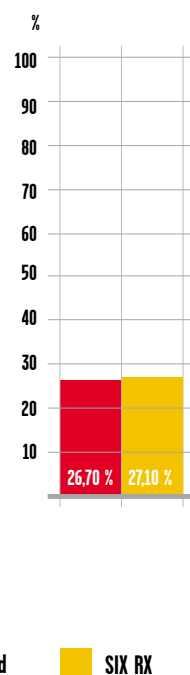
Årsvis kursutveckling



Avkastning sedan starten



Totalrisk



Fondandelsvärdet steg under 2003 med 31,1 procent, vilket är något sämre än fondens jämförelseindex som steg 34,2 procent. Sedan starten den 2 oktober 1998 har fonden stigit med 37,9 procent medan jämförelseindexet har ökat med 35,2 procent.

Placeringsinriktning

IKANO Svensk Aktiefond är en svensk indexfond som investerar på den svenska börsen. Fondens jämförelseindex är SIX RX.

Marknadsutveckling

I början av året dominerades börsen av oro för hur konflikten mellan USA och Irak skulle påverka tillväxten i världsekonomin. Till orosmomenten hörde också lungsjukdomen Sars. I januari och februari föll kurserna på Stockholmsbörsen, men i mars vände börserna upp. När det stod klart att kriget i Irak skulle få ett snabbt förlopp tog börsuppgången ny fart.

Börserna steg trots oroande signaler om att konjunkturen utvecklades betydligt svagare än de flesta bedömare räknat med. Det bidrog till att räntorna föll under årets andra kvartal. Under sensommaren och hösten förbättrades konjunkturutsikterna successivt och många företag överträffade vinstprogno-

serna. Det här bidrog till kursuppgången under det andra halvåret.

Den amerikanska dollarn sjönk kraftigt både mot euron och den svenska kronan. Att Sverige sa nej till EMU i höstens folkomröstning ledde inte heller till att kronan försvagades. Räntorna föll i början av året och i mars sänkte Riksbanken reporäntan med en kvarts procentenhet. När börskurserna vände upp i mars följde räntorna också med. Men redan i april vände räntorna ned igen. Räntefallet berodde på den svaga konjunkturen. I juni och juli sänkte Riksbanken reporäntan med ytterligare 0,75 procentenheter. Under hösten steg obligationsräntorna i takt med att konjunkturen förbättrades.

Branschutveckling

Den stora vinnarbranschen på Stockholmsbörsen blev Media som steg 82,2 procent. Andra branscher som gick bra var IT (73,8 procent), telekommunikation (52,3 procent) och finans (35,9 procent).

Fondutveckling

IKANO Svensk Aktiefonds andelsvärde steg med 31,07 procent under året, SIX RX med 34,15 procent, SIX PRX med 34,17 procent och Affärsvärldens Generalindex med 29,73 procent. Sedan fondens start i oktober 1998 har andelsvärdet ökat med 37,94 procent medan SIX RX ökat med 35,16 procent.

Risiknivån i fonden mätt som totalrisk, det vill säga standardavvikelsen i månadsavkastningarna, var 26,7 procent, vilket ska jämföras med motsvarande totalrisk för jämförelseindex som var 27,1 procent.

Utsikter för 2004

Sedan börserna vände upp i mars 2003 har kurserna stigit mycket snabbt. För att kurserna ska kunna fortsätta stiga krävs enligt vår bedömning bättre konjunktur och

att företagets vinster blir bättre än prognoserna nu pekar på. Under de sista kvartalen 2003 växte amerikansk ekonomi mycket snabbt och mot slutet av året kom också signaler om att tillväxten är på väg att ta fart i Europa. Det finns därför ganska goda möjligheter för att även 2004 blir ett bra börsår.

Handel med optioner och terminer

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

Utdelning

Fonden lämnar utdelning, 8 175 kSEK, med avstämningsdag 2004-06-02 och utbetalning 2004-06-08.

Din andel av fondens kostnader

På det kontoutdrag du erhöll från oss i slutet av januari 2004 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 dess värdepappershandel såsom courtage.

Total kostnad är summan av de två ovan nämnda kostnaderna.

Dessa kostnader får du inte dra av i deklarationen då fonden gör det i sin deklaration.

Skatteregler

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.

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 2003-12-31. 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.

Fondens utlånade värdepapper redovisas separat i Fondens innehav av finansiella instrument och värderas enligt ovanstående.



Fondens innehav av finansiella instrument

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.värde (kSEK)	Fondvikt %	Indexvikt %*
DAGLIGVAROR			4 863	3 236	1,57	1,78
Axfood	6 600	166,50	1 099	983	0,36	
Swedish Match B	51 215	73,50	3 764	2 253	1,21	
FINANS OCH FASTIGHET			86 135	94 666	27,88	27,17
Castellum	6 550	170,00	1 114	807	0,36	
Drott B	12 800	136,50	1 747	1 298	0,56	
FöreningsSparbanken	78 300	141,50	11 079	9 804	3,59	
Handelsbanken A	92 900	147,00	13 656	12 145	4,42	
Hufvudstaden A	29 050	34,70	1 008	844	0,33	
Industrivärden A	20 440	121,00	2 473	2 749	0,80	
Industrivärden A utlånat	26 710	121,00	3 232	3 592	1,05	
Investor B	112 550	69,50	7 822	11 765	2,53	
Latour B	3 600	127,00	457	611	0,15	
Latour B utlånat	1 500	127,00	191	254	0,06	
Lundbergs B	6 420	232,50	1 493	972	0,48	
Lundbergs B utlånat	2 580	232,50	600	391	0,20	
Nordea	441 550	54,00	23 844	23 525	7,72	
OM HEX	13 500	89,50	1 208	1 087	0,39	
Ratos B	11 000	113,00	1 243	998	0,40	
S E B A	102 910	106,00	10 908	9 463	3,53	
Skandia	154 950	26,20	4 060	14 361	1,31	
HÄLSOVÅRD			26 769	28 478	8,66	8,38
AstraZeneca	60 650	350,50	21 258	23 260	6,88	
Capio	10 400	58,00	603	566	0,19	
Gambro A	49 320	59,50	2 935	3 376	0,95	
Getinge B	28 600	69,00	1 973	1 276	0,64	
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			64 778	67 255	20,98	21,46
ABB	69 799	36,10	2 520	5 744	0,82	
Alfa Laval	17 400	109,50	1 905	1 546	0,62	
Assa Abloy B	55 127	85,50	4 713	6 826	1,52	
Atlas Copco A	24 200	257,50	6 232	5 289	2,02	
Atlas Copco B	7 400	234,50	1 735	1 434	0,56	
Saab B	600	109,00	65	52	0,02	
Saab B utlånat	14 000	109,00	1 526	1 201	0,50	
Sandvik	38 250	248,00	9 486	8 288	3,07	
SAS Sverige	22 500	68,00	1 530	1 513	0,50	
Scania B	29 900	203,00	6 070	6 747	1,96	
Seco Tools B	3 800	275,00	1 045	962	0,34	
Securitas B	52 710	97,00	5 113	7 861	1,66	
Skanska B	60 200	63,50	3 823	4 427	1,24	
SKF B	17 000	278,00	4 726	3 204	1,53	
Volvo B	1 950	220,00	429	365	0,14	
Volvo B utlånat	63 000	220,00	13 860	11 796	4,48	
INFORMATIONSTEKNOLOGI			30 583	54 449	9,90	11,77
Ericsson B	2 117 200	12,90	27 312	47 636	8,84	
Nokia SDB	1 275	124,50	159	331	0,05	
Nokia SDB utlånat	25 000	124,50	3 112	6 482	1,01	
KRAFTFÖRSÖRJNING			700	551	0,23	0,96
Graningeverken	3 450	203,00	700	551	0,23	
MATERIAL			23 156	19 479	7,49	6,96
Billerud	190	108,50	21	19	0,01	
Billerud utlånat	7 960	108,50	864	784	0,28	
Sapa	5 100	176,50	900	818	0,29	
Holmen B	11 650	255,50	2 977	2 807	0,96	
Höganäs B	4 300	154,00	662	858	0,21	
Kinnevik B	9 800	236,00	2 313	993	0,75	
SCA B	34 050	294,00	10 011	8 016	3,24	
SSAB A	9 900	128,50	1 272	1 016	0,41	
SSAB A utlånat	6 000	128,50	771	615	0,25	
Stora Enso R	14 872	96,50	1 435	1 515	0,47	
Stora Enso R utlånat	20 000	96,50	1 930	2 037	0,62	
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			35 615	39 844	11,52	11,24
Autoliv Inc	9 200	273,00	2 512	2 213	0,81	
Electrolux B	49 000	158,00	7 742	7 667	2,51	
Eniro	24 547	69,00	1 694	2 164	0,54	
Eniro utlånat	298	69,00	20	26	0,01	
Hennes & Mauritz B	122 874	171,00	21 011	24 311	6,80	
MTG B	7 900	151,50	1 197	2 231	0,39	
Trelleborg B	640	117,00	75	64	0,02	
Trelleborg B utlånat	11 660	117,00	1 364	1 168	0,44	
TELEKOMOPERATÖRER			33 972	41 840	11,00	10,27
Tele2 B	21 475	384,00	8 246	8 033	2,67	
TeliaSonera	684 200	37,60	25 726	33 807	8,33	
ÖVRIGA			1 277	1 276	0,41	
OMX-termin, ffd 040123	20	637,90	1 277	1 276	0,41	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			307 848	351 074	99,64	
Övriga tillgångar och skulder			1 091		0,36	
FONDFÖRMÖGENHET			308 939		100,00	

* Baserat på SAX

Resultaträkning, kSEK

	030101– 031231	020101– 021231
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	64 374	-103 397
Ränteintäkter	363	230
Utdelningar	6 390	5 832
Övriga intäkter	88	239
Summa intäkter och värdeförändringar	71 215	-97 096
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	1 519	1 375
Ersättning till förvaringsinstitutet	95	92
Ersättning till tillsynsmyndighet	3	4
Övriga kostnader	0	6
Summa kostnader	1 617	1 477
Årets resultat	69 598	-98 573

Största nettobelopp (kSEK), köp och försäljningar

	Köp	Sälj
TeliaSonera	4 933	-
Hennes & Mauritz	4 765	-
AstraZeneca	4 151	-
Nordea	4 056	-
Volvo	2 513	-

De 5 bolag som väger tyngst i SIX RX 2003-12-31

Ericsson	8,84 %
TeliaSonera	8,33 %
Nordea	7,72 %
AstraZeneca	6,88 %
Hennes & Mauritz	6,80 %

Balansräkning, kSEK

	31 december 2003	31 december 2002
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Not 1 307 848	195 507
Bank och övriga likvida medel	2 600	3 127
Kortfristiga fordringar	9 499	8 735
Summa tillgångar	319 947	207 369
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	11 008	10 908
Summa skulder	11 008	10 908
Fondförmögenhet	Not 2 308 939	196 461
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	28 844	0
Utlånade värdepapper	27 470	0
Ställda säkerheter för derivat	125	739
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,04	0,38
FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	Not 2 2003	2002
Fondförmögenhet vid årets början	196 461	257 179
Andelsutgivning	65 765	65 846
Andelsinlösen	-14 227	-20 371
Årets resultat enligt resultaträkning	69 598	-98 573
Lämnad utdelning	-8 658	-7 620
Fondförmögenhet vid årets slut	308 939	196 461

Andelsägares indirekta kostnader

Engångsinsättning 10 000 kr	Månadssparande 100 kr
Förvaltningskostnad	Förvaltningskostnad
69,40 kr	4,71 kr

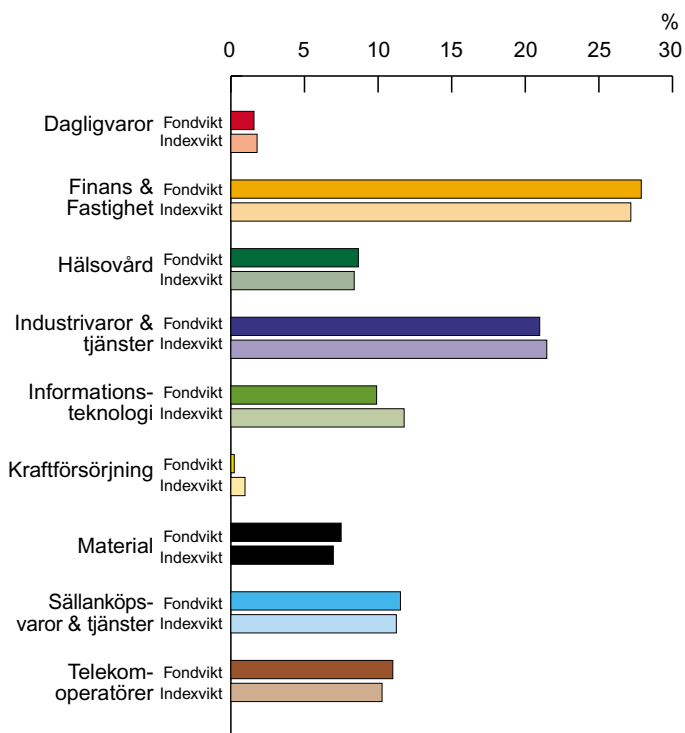
Fondfakta

	Utdelning SEK/andel	Andels- värde, SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK
991231	0,03	194,61	623 931	121 421
001231	0,43	176,55	1 340 343	236 640
011231	2,57	157,99	1 627 851	257 179
021231	4,16	100,10	1 962 575	196 461
031231	3,87	126,40	2 444 113	308 939

Avkastning och risk

	Avkastning år 2003	Avkastning sedan start	Totalrisk
IKANO Svensk Aktiefond	31,07 %	37,94 %	26,7 %
SIX RX	34,15 %	35,16 %	27,1 %

Branschfördelning



IKANO Svensk Aktiefond, fakta

Förvaltare Mikael Hanell

Fonden startade	1998-10-02
Startkurs	100 kr
Andelskurs	126,40 kr
Fondens utveckling 2003	31,07 %
SIX PRX 2003	34,17 %
SIX RX 2003	34,15 %
AFGX 2003	29,73 %
Fondens genomsnittliga årsavkastning de senaste fem åren	2,29 %
SIX RX genomsnittliga årsavkastning de senaste fem åren	2,09 %
Fondens genomsnittliga årsavkastning de senaste två åren	-7,41 %
SIX RX genomsnittliga årsavkastning de senaste två åren	-7,27 %
Fondens risk	26,7 %
Risk för jämförelseindex	27,1 %
Aktiv risk	2,18 %
Förvaltningsavgift	0,6 %
Försäljningsavgift	0 %
Inlösenavgift	0 %
Omsättningshastighet	0,07 ggr
Transaktionskostnad	216 kSEK
	0,25 %
TER	0,66 %
Antal andelsägare	12 730 st
Fondförmögenhet	308 939 kSEK
PPM fondnummer	838 441

Catella Fondförvaltning AB

Stockholm 2004-02-11

Johan Björklund

Ordförande,
VD Catella Holding AB

Mats Nilsson

VD Sparbanken Gripen

Lars-Erik Skjutare

VD Sparbanken Finn

Bert Åke Eriksson

VD Stena Sessan AB

Lars H. Bruzelius

Senior partner BSI & Partners AB

Frans Wehtje

VD Catella Fondförvaltning AB

Revisionsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Catella Fondförvaltning AB (org nr 556533-6210) granskat årsberättelsen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i IKANO Svensk Aktiefond (org nr 504400-5006) 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 ovannämnd fond 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 Abrahamson

Auktoriserad revisor av

Finansinspektionen förordnad revisor

Tänk på risken när du väljer fond

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 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.

Samtidigt får man inte automatiskt högre avkastning bara för att man tar 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.

Avkastningen varierar

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 beräk-

nar den använder man ett statistiskt mått som kallas standardavvikelse.

I princip innebär det att man räknar fram hur mycket avkastningen under olika perioder i genomsnitt avviker från medelvärdet för samtliga tidsperioder. På det sättet hör alltså begreppet total risk också ihop med det som de flesta fondsparare upplever som risk, det vill säga risken att förlora en del av sina pengar.

Den totala risken beräknas alltså på hur stora svängningarna har varit historiskt och förhoppningen är att det ska ge en bild av hur det kommer att vara i framtiden. Men det finns ingen garanti för att det verkligen blir så.

Vi på Catella Fonder följer Fondbolagens Förenings rekommendationer och gör våra beräkningar av den totala risken på utvecklingen under de senaste 24 månaderna.

Sprid ditt sparande

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

Avkastningen från räntefonder svänger till exempel mindre än från aktiefonder. Fonder som placerar i många olika aktier i olika branscher över hela världen svänger

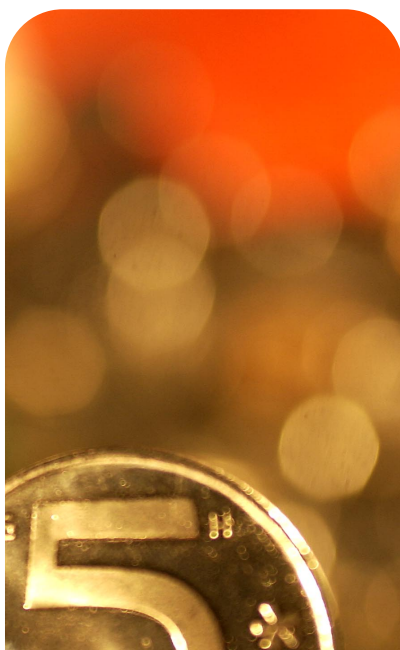
mindre upp och ned än en fond som bara placerar i ett enda land. Fonder som placerar i aktier på tillväxtmarknader, till exempel i Asien eller Östeuropa, svänger mycket mer upp och ned än till exempel en Europa- eller USA-fond.

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.

Jämför med andra

För fondsparare och fondförvaltare finns också en annan risk, nämligen att fonden utvecklas annorlunda än genomsnittet (index) för den marknad där fonden placerar. 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.



Ordlista

AFGX

Affärsvärldens Generalindex. Utdelningen är inte inkluderade.

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 avspeglats 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 fondförmögenhet uttryckt i årstakt.

Optioner

Ett finansiellt instrument som ger innehavaren och utfärdaren rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja en viss tillgång till ett fixerat pris vid en viss framtida tidpunkt.

P/E-tal

Aktiekursen dividerad med vinsten per aktie.

Risk

Se separat avsnitt.

SIX PRX Six Portfolio Return Index

Lagen om värdepappersfonder har en placeringsbegränsning som innebär att högst 10 procent av fondens tillgångar får placeras i en enskild aktie. Man har i nämnda index justerat ned de bolag vars vikt är högre än 10 procent, och beräknat utvecklingen med hänsyn till detta. Utdelningen är inkluderad.

SIX RX Six Return Index

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 fondförmögenheten.

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.



IKANO
BANKEN

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

