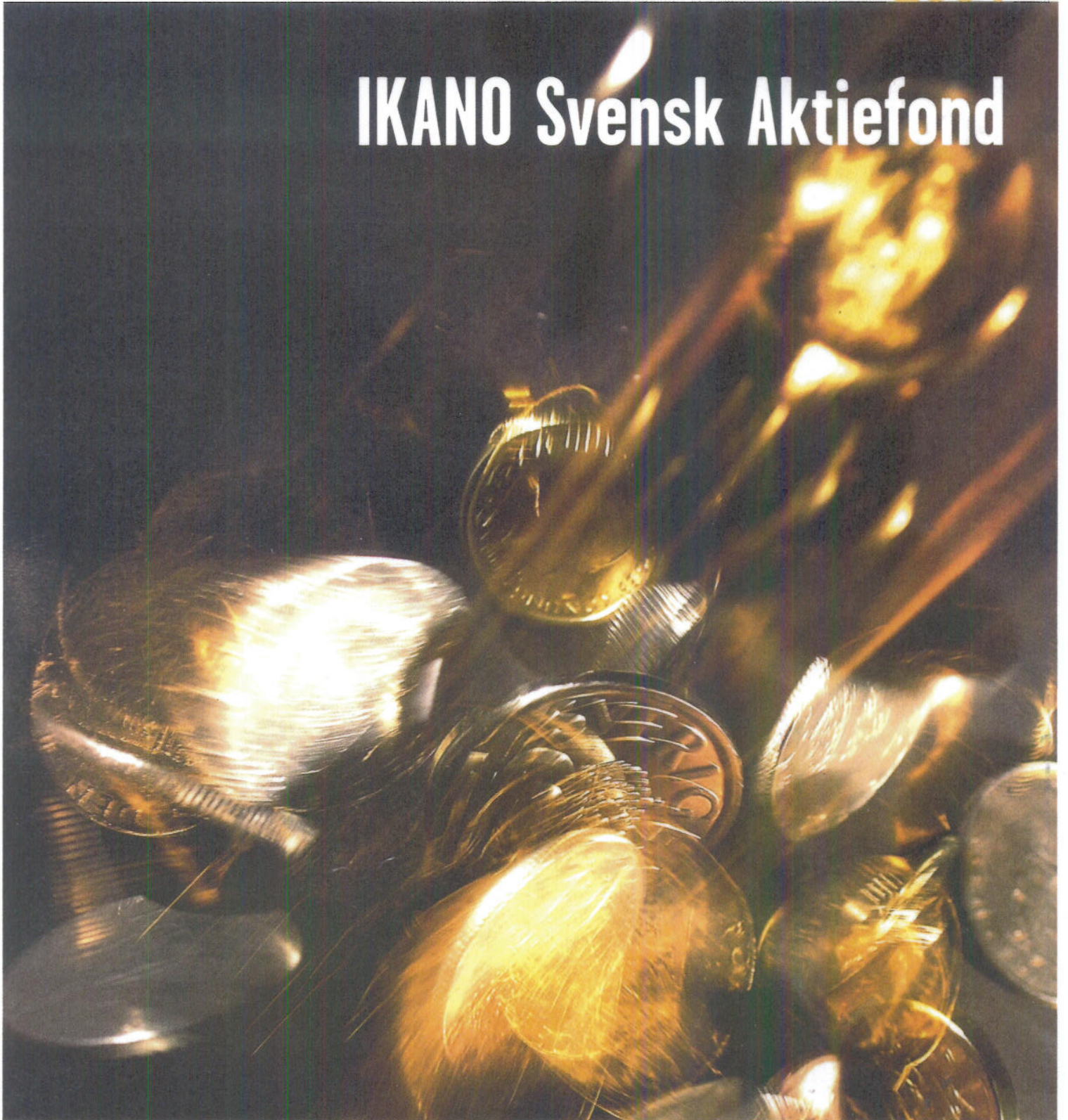


Delårsrapport januari–juni
2004

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

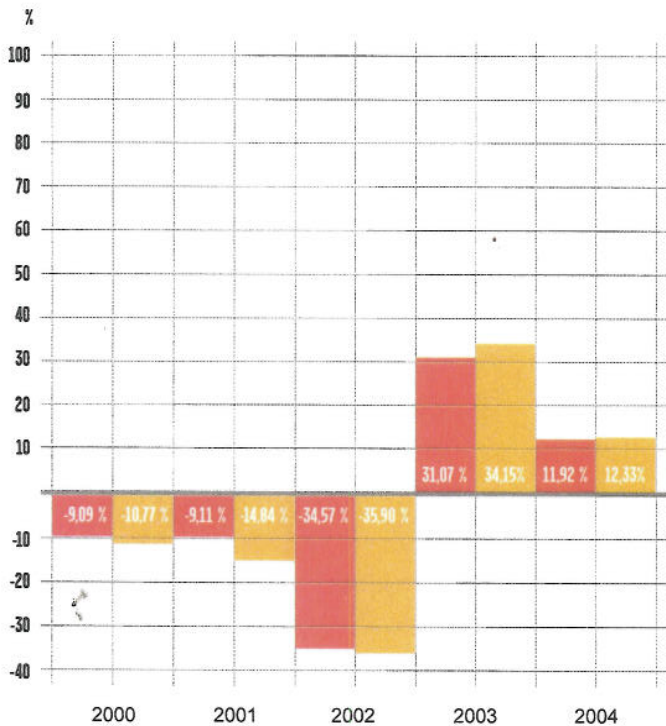
IKANO Svensk Aktiefond är ett av de fondalternativ som erbjuds när du väljer hur premiepensionen ska placeras. Vill du veta mer, kontakta Ikanobanken, tel 0476-88 000.

Informationsbroschyr

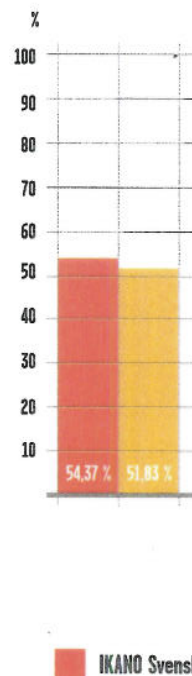
Informationsbroschyr om IKANO Svensk Aktiefond finns att tillgå hos Catella Fondförvaltning AB, Box 7328, 103 90 Stockholm (tel 08-614 25 20) och hos Ikanobanken, Box 717, 343 81 Älmhult (tel 0476-88 000).

IKANO Svensk Aktiefond

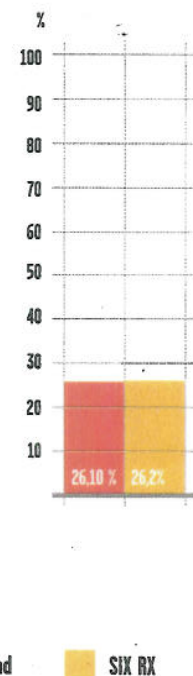
Årvis kursutveckling



Avkastning sedan starten



Totalrisk



Fondandelsvärdet steg under första halvåret 2004 med 11,9 procent, vilket är något sämre än fondens jämförelseindex som steg 12,3 procent. Sedan starten den 2 oktober 1998 har fonden stigit med 54,4 procent medan jämförelseindexet har ökat med 51,8 procent.

Placeringsinriktning

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

Marknadsutveckling

Det första halvåret bjöd på stora svängningar på Stockholmsbörsen, även om året började som 2003 slutade, det vill säga med stigande kurser. Uppgången drevs av allt säkrare tecken på starkare konjunktur och förhoppningar om stigande företagsvinster. Kurserna steg i januari och februari.

Uppgången leddes av Ericsson och IT-sektorn. I början av mars vände Stockholmsbörsen åter ned och till de stora förlorarna hörde IT-aktier.

Från slutet av mars till mitten av april inleddes en ny uppgångsfas, bland annat driven av kursuppgångar i konjunktorkänsliga sektorer som verkstad och råvaror. Under våren blev det allt tydligare att den första räntehöjningen på

lång tid närmade sig i USA.

Kombinerat med snabbt stigande oljepris fick det börsen att åter falla och i mitten av maj var börsen nästan tillbaka på samma nivå som vid årsskiftet. Under nedgången gick defensiva sektorer som hälsovård, fastigheter och finans bättre än börsgenomsnittet. I slutet av maj vände kurserna åter upp och återigen var det konjunktorkänsliga aktier som ledde uppgången.

Börsen har fått starkt stöd av stigande företagsvinster i de flesta företag. Särskilt glädjande är att vinstförbättringarna inte längre enbart beror på besparingar utan också på ökad försäljning. Produktiviteten i företagen har ökat kraftigt och vinstmarginalerna förbättrats.



Branschutveckling

I särklass bäst gick telekomsektorn och det berodde nästan uteslutande på att Ericsson steg med över 70 procent. Eftersom bolaget utgör en stor del av börsindex beror en mycket stor del av indexuppgången på att Ericsson gått så bra. Medicinsk teknik var en annan sektor som gick bra, bland annat beroende på bra kursutveckling i bolag som Gambro och Getinge. Industrisektorn gick något bättre än index och det var i första hand de konjunkturkänsliga delarna som utvecklades väl. Till dem hör tekniska konsulter som tidigt drar nytta av ökade investeringar, men fordonsrelaterade aktier gick också bra. Sämsta bransch var media som sjönk med omkring tio procent och till förlorarna i den sektorn hörde Metro och TV4.

Fondutveckling

IKANO Svensk Aktiefonds andelsvärde steg med 11,92 procent under första halvåret, Six Return Index med 12,33 procent, Six Portfolio Return Index med 12,04 procent och Affärsvärldens Generalindex med 9,34 procent.

Sedan fondens start i oktober 1998 har andelsvärdet ökat med 54,37 procent medan Six Return Index ökat med 51,83 procent och Six Portfolio Return Index har ökat med 46,48 procent. Lagen om värdepappersfonder har en placeringsbegränsning som innebär att max 10 procent av fondens tillgångar får placeras i en enskild aktie. Man har i SIX PRX justerat ned de bolag vars vikt är högre än 10 procent, och beräknat utvecklingen med hänsyn till detta.

Risiknivån i fonden mätt som totalrisk, det vill säga standardavvikelsen i månadsavkastningarna, var 26,1 procent, vilket ska jämföras med motsvarande totalrisk för jämförelseindex som var 26,2 procent.

Utsikter för resten av 2004

Vi räknar med att vinsterna kommer att fortsätta upp ytterligare några kvartal, även om det inte är troligt att dagens vinstmarginaler är uthålliga. Bättre företagsvinster skapar förutsättningar för bra börsutveckling. Samtidigt är det rimligen så att vi redan har mycket av kursuppgången i den här konjunkturvändningen bakom oss, så det går inte att förvänta sig några spektakulära börsuppgångar.

Handel med optioner och terminer

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

Utdelning

Fonden lämnade utdelning med 8 170 kSEK, 3,03 kr per andel, med avstämningsdag 2004-06-02^o och utbetalning 2004-06-08.

Din andel av fondens kostnader

På det årsbesked du erhåller från oss i slutet av januari varje år redo-

gör vi för din andel av fondens kostnader.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2004 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, revision och avgifter till förvaringsinstitutet samt Finansinspektionen.

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

Total kostnad är summan av de två ovannämnda kostnaderna.

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

Skatteregler

Andelsägarens beskattning

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

Kontrollavgifter

Kontrollavgifter lämnas till Skattemyndigheten av IKANO Banken AB (publ) på skattepliktig utdelning, antal andelar samt realisationsvinster och realisationsförluster.

Redovisningsprinciper

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

I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde per 2004-06-30. 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.

Fondens innehav av finansiella instrument

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.värde (kSEK)	Fondvikt %	Indexvikt %*
DAGLIGVAROR			6 029	4 021	1,59	2,30
Axfood	6 600	193,50	1 277	983	0,34	
Swedish Match	61 715	77,00	4 752	3 038	1,25	
FINANS OCH FASTIGHET			105 671	110 752	27,76	26,36
Castellum	6 550	181,00	1 185	807	0,31	
Fabege B	7 825	98,25	769	827	0,20	
Fabege utlånat	4 000	98,25	393	423	0,10	
Föreningssparbanken	93 600	144,00	13 478	11 956	3,54	
Handelsbanken A	113 600	151,00	17 154	15 088	4,51	
Hufvudstaden A	29 050	35,90	1 043	844	0,27	
Industrivärden A	52 750	136,50	7 200	7 119	1,89	
Investor B	134 850	77,00	10 383	13 514	2,73	
Latour B	5 100	140,00	714	865	0,19	
Lundbergs B	10 750	238,00	2 321	1 600	0,61	
Lundbergs utlånat	1 000	238,00	238	164	0,06	
Nordea	526 650	54,25	28 571	27 952	7,51	
OM HEX	16 900	90,25	1 525	1 460	0,40	
Ratos B	12 000	123,50	1 482	1 111	0,39	
S E B A	123 310	109,00	13 441	11 724	3,53	
Skandia	185 050	31,20	5 774	15 298	1,52	
HÄLSOVÄRD			25 630	25 774	6,74	7,97
AstraZeneca	51 050	342,00	17 459	19 415	4,59	
Capio	10 400	73,00	759	566	0,20	
Gambro A	59 720	73,00	4 359	4 037	1,15	
Getinge, B	34 300	89,00	3 053	1 756	0,80	
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			84 553	79 736	22,25	21,22
ABB	2 999	41,40	124	228	0,03	
ABB utlånat	80 000	41,40	3 312	6 095	0,87	
Ainax	86	247,00	21	0	0,01	
Ainax utlånat	4 600	247,00	1 136	0	0,30	
Alfa Laval	20 600	119,50	2 462	1 890	0,65	
Assa Abloy B	65 827	96,25	6 336	7 825	1,67	
Atlas Copco A	24 200	279,50	1 174	918	0,31	
Atlas Copco A utlånat	20 000	279,50	5 590	4 371	1,47	
Atlas Copco B	14 100	257,50	3 630	3 074	0,95	
SAAB B utlånat	17 600	103,50	1 821	1 571	0,48	
Sandvik	45 750	257,00	11 758	10 129	3,09	
SAS	27 300	57,50	1 570	1 831	0,41	
Scania B	35 600	256,00	9 114	8 053	2,40	
Seco Tools B	4 000	273,00	1 092	1 016	0,29	
Securitas B	63 410	94,00	5 961	9 013	1,57	
Skanska B	72 100	66,25	4 777	5 190	1,26	
SKF B	20 400	276,50	5 641	4 136	1,48	
Volvo B	72 650	262,00	19 034	14 396	5,01	
INFORMATIONSTEKNOLOGI			41 188	45 642	10,83	16,76
Ericsson B	1 702 200	22,20	37 789	38 094	9,94	
Nokia SDB	31 475	108,00	3 399	7 548	0,89	
MATERIAL			26 850	23 457	7,07	5,73
Billerud	8 150	123,00	1 002	803	0,26	
Holmen B	14 050	218,00	3 063	3 388	0,81	
Höganäs B	4 300	184,50	793	858	0,21	
Kinnevik B	11 500	246,50	2 835	1 415	0,75	
Sapa	5 100	188,00	959	818	0,25	
SCA B	40 950	286,00	11 712	10 083	3,08	
SSAB A	18 800	127,00	2 388	2 011	0,63	
Storaenso R	20 172	102,00	2 058	2 049	0,54	
Storaenso R utlånat	20 000	102,00	2 040	2 032	0,54	
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			44 882	46 628	11,81	10,8
Autoliv Inc SDB	10 500	314,50	3 302	2 629	0,87	
Electrolux B	55 675	144,50	8 045	8 689	2,12	
Eniro	28 110	57,50	1 616	2 362	0,43	
Eniro accepterat inlösen	1 535	86,00	132	0	0,03	
Hennes & Mauritz B	146 874	194,50	28 567	29 008	7,51	
MTG B	8 700	146,00	1 275	322	0,05	
MTG B utlånat	7 500	146,00	1 095	2 014	0,29	
Trelleborg B	15 000	130,00	1 950	1 604	0,51	
TELEKOMOPERATÖRER			34 696	47 779	9,13	8,24
Tele2 B	25 775	330,00	8 506	9 518	2,24	
TeliaSonera	821 000	31,90	26 190	38 261	6,89	
ÖVRIGA			7 697	7 677	2,02	
OMX-termin, ffd 040723	110	699,75	7 697	7 677	2,02	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			377 196	391 466	99,20	
Övriga tillgångar och skulder			3 034		0,80	
FONDFÖRMÖGENHET			380 230		100,00	

* Baserat på SAX

Resultaträkning, kSEK

	040101- 040630	030101- 030630
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	29 683	16 535
Ränteutgifter	148	280
Utdelningar	9 818	6 237
Övriga intäkter	60	24
Summa intäkter och värdeförändringar	39 709	23 076
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	1 080	659
Ersättning till förvaringsinstitutet	59	47
Övriga kostnader	3	0
Summa kostnader	1 142	706
Årets resultat	38 567	22 370

Största nettobelopp (kSEK), köp och försäljningar

	Köp	Sälj
Ericsson		- 7 819
Hennes & Mauritz	4 698	-
OMX-termin	4 668	-
TeliaSonera	4 454	-
Nordea	4 427	-

De 5 bolag som väger tyngst i SIX RX 2004-06-30

Ericsson	9,94 %
Nordea	7,51 %
Hennes & Mauritz	7,51 %
TeliaSonera	6,89 %
Volvo	5,01 %

Balansräkning, kSEK

		30 juni 2004	30 juni 2003
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Not 1	377 196	245 367
Bank och övriga likvida medel		11 575	5 780
Kortfristiga fordringar		714	4 537
Summa tillgångar		389 485	255 684
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder		9 255	9 453
Summa skulder		9 255	9 453
Fondförmögenhet	Not 2	380 230	246 231
POSTER INOM LINJEN			
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper		16 440	34 108
Utlånade värdepapper		15 657	29 316
Ställda säkerheter för derivat		660	319
Ställda säkerheter för derivat i procent		0,17	0,13
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	2004	2003
Fondförmögenhet vid årets början		308 939	196 461
Andelsutgivning		51 173	42 471
Andelsinlösen		-10 279	-6 413
Årets resultat enligt resultaträkning		38 567	22 370
Lämnad utdelning		-8 170	-8 658
Fondförmögenhet vid årets slut		380 230	246 231

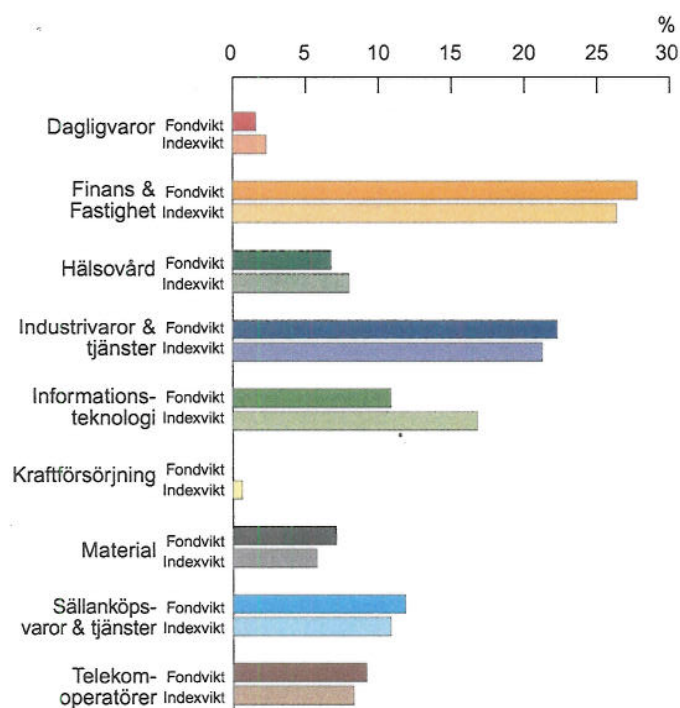
Fondfakta

	Utdelning SEK/andel	Andels- värde, SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK
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
040630	3,03	138,33	2 748 733	380 230

Avkastning och risk

	Avkastning år 2004	Avkastning sedan start	Totalrisk
IKANO			
Svensk Aktiefond	11,92 %	54,37 %	26,1 %
SIX RX	12,33 %	51,83 %	26,2 %

Branschfördelning



IKANO Svensk Aktiefond, fakta

Förvaltare Mikael Hanell

Fonden startade	1998-10-02
Startkurs	100 kr
Andelskurs	138,33 kr
Fondens utveckling	11,92 %
Six Portfolio Return Index	12,04 %
Six Return Index	12,33 %
AFGX	9,34 %
Fondens genomsnittliga årsavkastning de senaste fem åren	1,15 %
Six Return Index genomsnittliga årsavkastning de senaste fem åren	0,84 %
Fondens genomsnittliga årsavkastning de senaste två åren	9,75 %
Six Return Index genomsnittliga årsavkastning de senaste två åren	11,21 %
Fondens risk	26,1 %
Risk för jämförelseindex	26,2 %
Aktiv risk	2,00 %
Förvaltningsavgift	0,6 %
Försäljningsavgift	0 %
Inlösenavgift	0 %
Omsättningshastighet	0,15 ggr
Transaktionskostnad	262 tkr 0,57 %
TER	0,65 %
Antal andelsägare	13 148 st
Fondförmögenhet	380 230 tkr
PPM fondnummer	838 441

Styrelse Catella Fondförvaltning AB

Stefan Widenfelt

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

Revisionsberättelse

Catella Fonders halvårsrapport har inte reviderats av fondbolagets revisorer.

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. En annan att du kan förlora en del av de pengar du placerar och ytterligare en risk 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 beräknar 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.

Catella Fonder följer Fondbolagens Förenings rekommendationer och gör 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 inkluderad.

Aktiv förvaltning

Fonden utnyttjar de korta svängningarna i marknaden.

Allokering

Fördelning av pengarna mellan olika finansiella instrument.

Appreciera

Skrija 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