

## STRATEGI

Catella Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i svenska små och medelstora bolag. Fonden som bedriver aktiv förvaltning av finansiella instrument i form av placeringar i överlåtbara värdepapper, främst i aktier, men även i fondandelar, räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument, samt derivatinstrument där underliggande tillgångar motsvaras av aktier och/eller aktieindex, främst på den svenska marknaden (minst 90 procent i svenska finansiella instrument). Målsättningen är att över tiden ge en meravkastning över fondens jämförelseindex. Analysprocessen bakom fondens investeringar baseras på Catellas fundamentalanalys och breda kunskap om svenska bolag. Förvaltningen i fonden bygger dels på att ta tillvara de tillfällen då aktier är lågt värderade samt att utnyttja de kortsiktiga kursrörelser som uppstår i olika branscher, aktier och på börsen totalt.

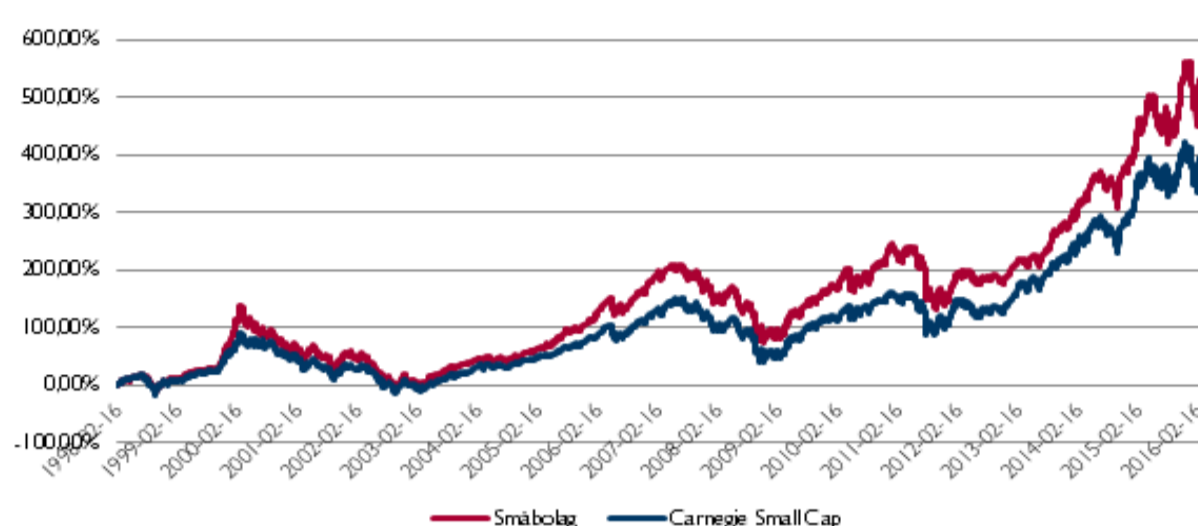


Mikael Hanell, Ansvarig förvaltare

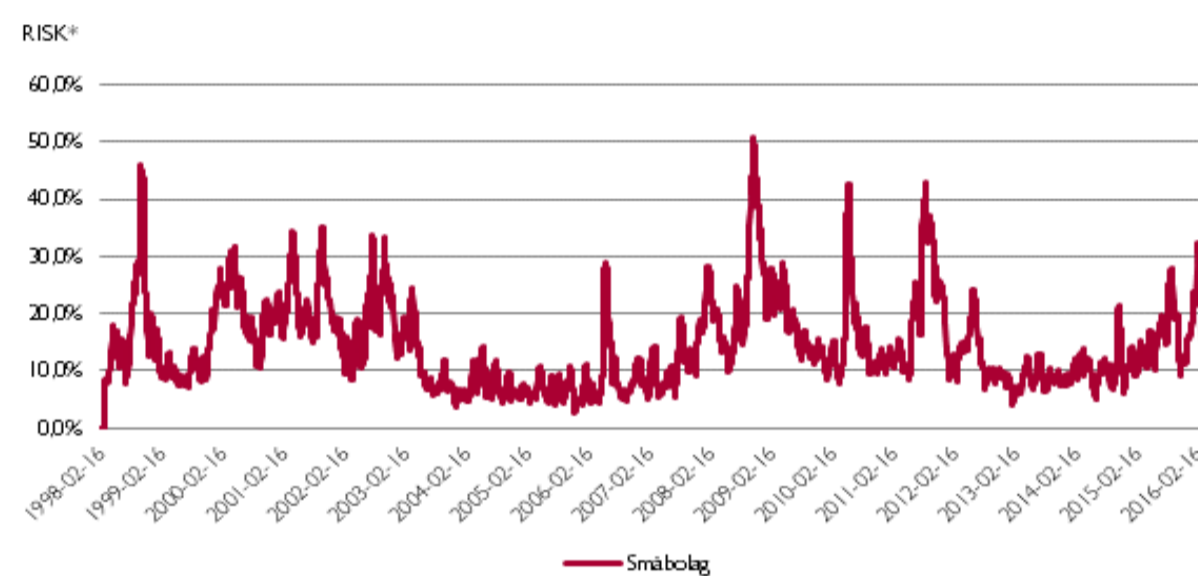
## Risk &amp; avkastning

AVKASTNING efter arvoden	Småbolag	Carnegie Small Cap
Denna månad	-6,03%	-3,62%
I år	-6,14%	-1,13%
De senaste 12 månaderna	14,13%	14,53%
De senaste 24 månaderna	34,32%	32,90%
Sedan start 1998-02-16	520,05%	408,10%
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	10,44%	9,25%
NAV Kurs	448,45	
<b>Risk</b>		
Standardavvikelse, 21 dagar på årsbasis	33,31%	32,08%
Standardavvikelse, 2 års veckodata på årsbasis	16,07%	16,70%
Sharpe-kvot sedan start	0,46	
Positiva månader sedan start	62%	
Korrelation, 2 års veckodata på årsbasis	0,92	
Tracking Error, 2 års veckodata på årsbasis	6,75%	
Informationskvot, 2 års veckodata på årsbasis	0,09	
Alfa, 2 års veckodata på årsbasis	2,67%	
Beta, 2 års veckodata på årsbasis	0,88	
<b>Value-At-Risk</b>		
Högst nivå under månaden	3,45%	
Lägsta nivå under månaden	1,04%	
Genomsnitt nivå under månaden	1,63%	

## AVKASTNING



2011-04-01 bytte Catella Småbolag index från SIXRX 75% / OMRXTBILL 25% till Carnegie Small Cap



\* Standardavvikelse, 21 dagar på årsbasis

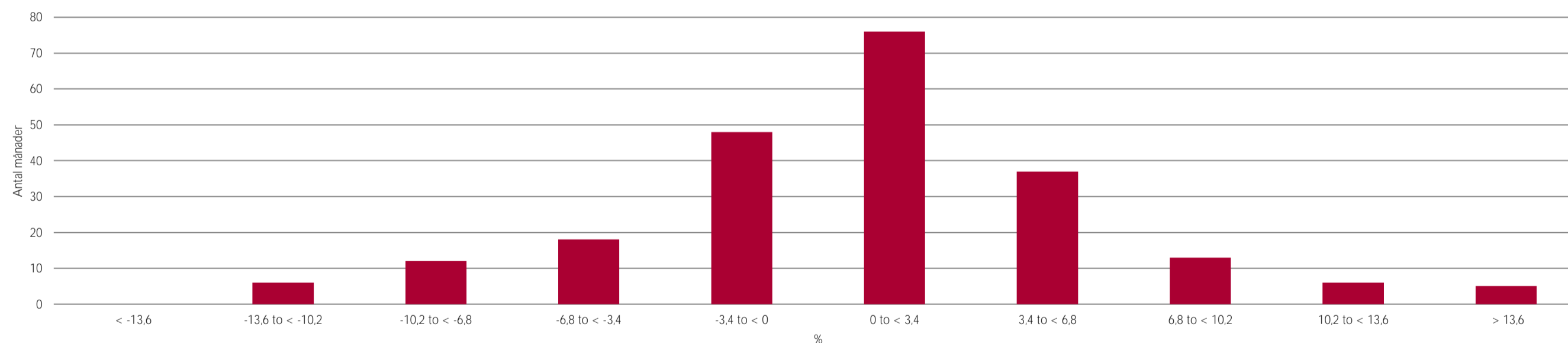
## Riskindikator

Lägre risk							Högre risk	
Lägre möjlig avkastning							Högre möjlig avkastning	
1	2	3	4	5	6	7		

För avkastningssiffror har hänsyn ej tagits till inflation

## Månadsavkastning (efter arvoden)

## DISTRIBUTION MÅNADSAVKASTNINGAR

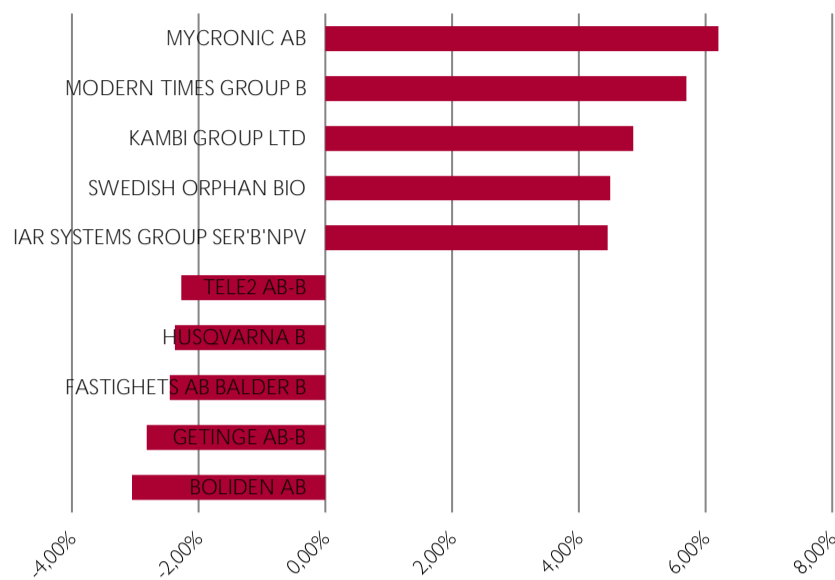


År	Helår %	FFM Mkr	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec
2016	-6,14%	3674	-8,24%	2,87%	2,66%	-0,48%	3,59%	-6,03%						
2015	34,68%	4377	4,08%	10,35%	-0,84%	5,61%	0,61%	-8,47%	4,16%	-2,83%	-1,76%	10,76%	8,76%	1,52%
2014	27,96%	2934	2,25%	7,68%	1,20%	3,97%	4,44%	-0,47%	-3,47%	2,56%	-3,58%	4,84%	3,29%	2,80%
2013	30,82%	1668	4,49%	4,36%	-0,24%	0,43%	1,35%	-3,69%	5,37%	2,33%	8,79%	0,10%	4,56%	-0,09%
2012	12,60%	1219	8,28%	4,41%	-0,16%	1,62%	-4,17%	-1,29%	1,29%	-1,33%	1,93%	-2,20%	1,14%	3,00%
2011	-22,71%	890	-0,60%	-3,43%	3,15%	1,53%	-0,93%	-4,33%	-5,19%	-12,43%	-9,00%	8,56%	-2,66%	1,59%
2010	25,87%	955	0,88%	-0,09%	8,34%	2,18%	-6,54%	-1,03%	4,26%	-2,84%	9,02%	0,79%	1,22%	8,27%
2009	41,80%	628	-2,49%	1,77%	1,08%	16,10%	2,21%	0,35%	6,09%	2,72%	0,20%	3,91%	1,51%	3,07%
2008	-30,82%	443	-9,49%	3,11%	-1,12%	3,50%	2,03%	-10,88%	-0,19%	0,73%	-8,74%	-13,17%	-1,65%	1,66%
2007	-2,76%	669	2,07%	0,14%	3,46%	2,44%	1,90%	-1,33%	-1,94%	-1,59%	-1,74%	-1,35%	-3,39%	-1,20%
2006	31,19%	777	2,82%	4,38%	5,28%	1,07%	-4,61%	3,52%	-2,64%	2,60%	4,55%	1,85%	1,50%	7,74%
2005	34,93%	609	0,20%	3,51%	0,83%	-0,04%	6,02%	4,25%	3,80%	0,63%	4,62%	-1,59%	3,18%	5,25%
2004	14,00%	466	2,48%	1,54%	0,43%	0,81%	-1,52%	2,63%	-1,29%	-0,78%	2,50%	-0,41%	5,70%	1,31%
2003	33,25%	415	-2,84%	-1,64%	0,14%	14,97%	0,42%	3,46%	4,42%	2,95%	-1,21%	5,86%	1,63%	2,04%
2002	-32,86%	296	-4,34%	-0,98%	2,04%	-7,00%	-5,59%	-6,20%	-7,53%	-4,84%	-13,04%	11,07%	11,58%	-11,05%
2001	-3,65%	464	7,00%	-7,15%	-8,79%	11,96%	0,68%	-5,64%	-2,93%	-5,43%	-10,00%	7,24%	10,65%	1,96%
2000	-7,18%	482	8,39%	16,81%	-2,16%	-1,59%	-3,48%	-6,72%	0,01%	-0,11%	-3,21%	-2,87%	-7,45%	-2,71%

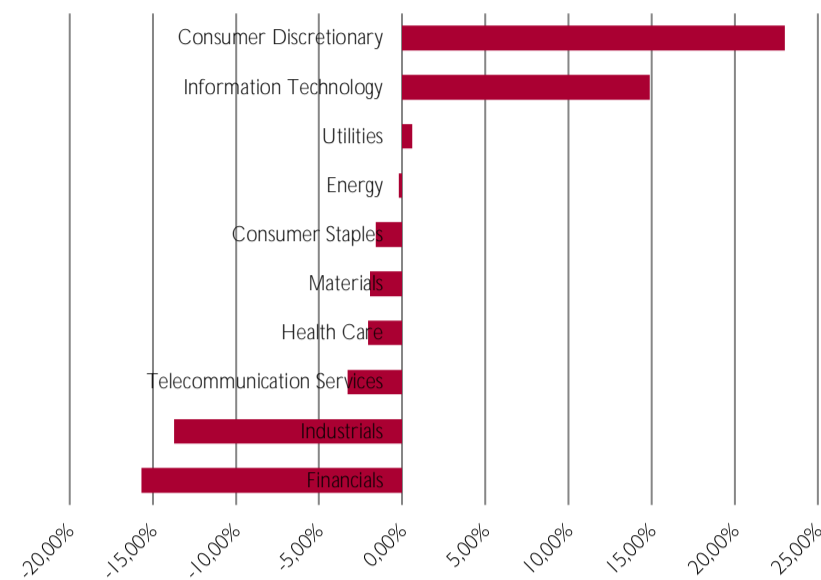
Detta produktblad är en informationstjänst och ska inte ses som ett investeringsråd. All information i detta dokument har framtagits av Catella Fondförvaltning AB, förutom där annat anges. Alla siffror i detta dokument är beräknade på historisk avkastning. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Investeringar i fondandelar är förenade med risk. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Ingen hänsyn är tagen till inflation. Catella Småbolagsfond får använda derivat och fondens värde kan variera kraftigt över tid. För mer information, fullständig informationsbroschyr, fondfaktablad, årsberättelse och halvårsredogörelse se vår hemsida [catella.se/fonder](http://catella.se/fonder) alternativt telefon 08-614 25 00.

## Hur vi ser på framtiden

STORSTA BETS



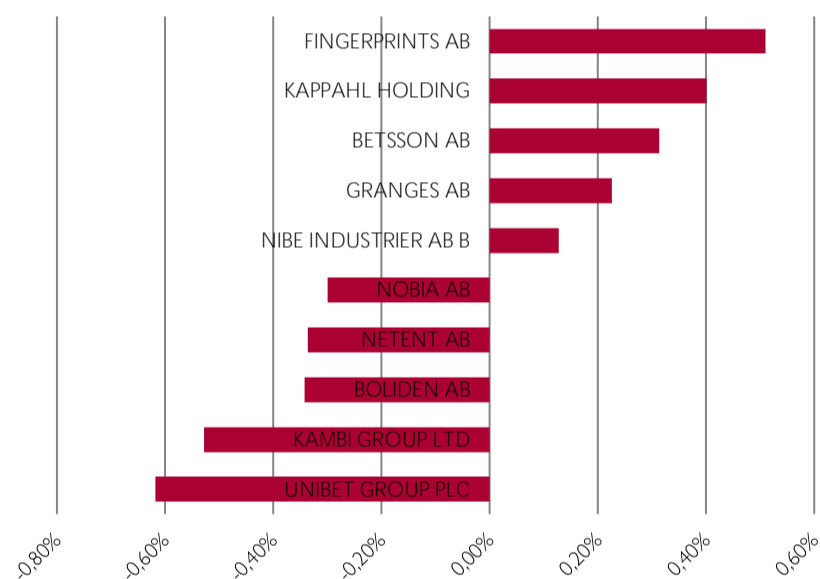
STORSTA SEKTORBETS



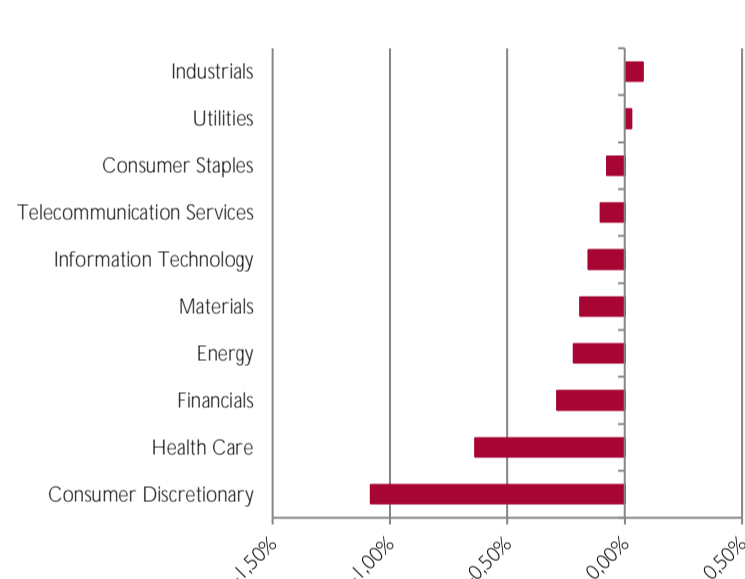
Under juni röstade det brittiska folket för att landet ska lämna EU. Detta kom som en överraskning för många och världen börser föll kraftigt. Under slutet av månaden återhämtade sig dock börserna. Även om det är svårt att se vilka långtgående politiska och ekonomiska konsekvenser detta har så är det på kort sikt negativt för tillväxten i Storbritannien och för svenska företag med stor exponering mot landet.

## Månadens resultat

5 BÄSTA/SÄMSTA INNEHAV JÄMFORT MED INDEX



BÄSTA/SÄMSTA SEKTORER



Fonden hade en negativ utveckling i juni. En vinstvarning från spelbolaget Betsson ledde till kraftiga kursfall också i Unibet och Kambi. Allt tyder på att Betssons vinstvarning är bolagsspecifik. Vi räknar därför med att ta igen delar av nedgången i samband med Unibets kvartalsrapport i slutet av juli då vi också kommer att se effekterna av EM i fotboll. Råvaruaktier hade en stark utveckling och fonden tappade också på att vara underviktad Boliden. Positivt bidrog Kappahl som under månaden steg med 26 procent efter att bolaget rapporterade en kvartalsrapport som vida översteg marknadens förväntningar. Andra positiva bidrag kom från undervikterna i Fingerprint och Betsson.

## Varför investera i Catella Småbolag

- Aktiv förvaltning av svenska små- och medelstora bolag
- Lång historik och starkt historiskt track-record
- Koncentrerad portfölj
- ”Case” inslag, större vikt i enskilda aktier
- Morningstar:\*\*\*
- Citywire: AAA

Strategi	Aktivt förvaltd, aktier, Sverige små/medelstora bolag
Förvaltningsmål	På lång sikt ge en högre avkastning än sitt jämförelseindex
Startdag	1998-02-16
Skatteklass	Fondandelar - övrigt - marknadsnoterad
Utdelning	Fr.o.m. 2013 lämnas ingen utdelning
Förvaltare	Mikael Hanell

Avgifter Fast arvode 1,5%

Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Revisorer	Patrik Adolfson, PricewaterhouseCoopers AB
Teckning/Inlösen	Dagligen
Fondbolag	Catella Fondförvaltning AB, Box 7328, 103 90 Stockholm
Kurser	Telefon 08-614 25 00; Fax 08-611 01 30 catellafonder.se, Bloomberg: CATSVSE SS
ISIN	SE0000577330

Detta produktblad är en informationstjänst och ska inte ses som ett investeringsråd. All information i detta dokument har framtagits av Catella Fondförvaltning AB, förutom där annat anges. Alla siffror i detta dokument är beräknade på historisk avkastning. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Investeringar i fondandelar är förenade med risk. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Ingen hänsyn är tagen till inflation. Catella Småbolagsfond får använda derivat och fondens värde kan variera kraftigt över tid. För mer information, fullständig informationsbroschyr, fondfaktablad, årsberättelse och halvårsredogörelse se vår hemsida [catella.se/fonder](http://catella.se/fonder) alternativt telefon 08—614 25 00.

## Ordlista

**ALFA** Överavkastning oberoende av riskpremier. Dvs om fonden en dag ger avkastningen 1,2% och om index går upp 1% den dagen ger det en överavkastning på 0,2%. Om denna fond har beta 1,2 så skulle dock alfa bli 0% eftersom överavkastningen bara berodde på beta.

**AVKASTNINGSBIDRAG** Vad har bidragit till avkastningen? Vilka innehav är det som gett störst eller minst bidrag till avkastningen? Detta kan ses per innehav eller grupperat på industrisektor, instrumenttyp eller något annat. T.ex. om fonden gått upp 6% under månaden så kan man se om det varit ett speciellt innehav som bidragit mest till denna uppgång, eller om det är en blandfond kan det vara intressant att se om uppgången till störst del kommit från aktieinnehav eller räntebärande innehav.

**BETA** Fondens följsamhet mot index. Ett beta på 1,0 betyder att fonden och index rör sig väldigt lika. Om beta är 1,5 betyder det att fonden "brukar" gå upp 1,5% om index går upp 1,0%, och det omvända om index går ner, dvs om index går ner 1% borde fonden gå ner 1,5%.

**BETS** Engelskans "bet" betyder att man satsar på något. Om fonden har 5% innehav i X och index har 6% innehav i X säger man att fonden har ett bet i X mot index på -1%, dvs man tror inte att det innehavet kommer gå så bra.

**BLANKNING** Försäljning av värdepapper som säljaren inte äger. En sådan position kallas kort, i motsats till en vanlig position då man köpt en aktie vilket kallas lång position. Vid en kort position i en aktie tjänar fonden pengar om aktiekursen går ner.

**BRUTTOEXPONERING** Fondens bruttoexponering mot aktiemarknaden. Beräknas som marknadsvärdet av fondens långa plus korta positioner samt exponering via aktierelaterade derivat. Dvs om fonden består av 60% obligationer, 50% långa aktiepositioner och 10% korta aktiepositioner så skulle det ge en bruttoexponering på 60% (50%+10%).

**CURRENT YIELD** Den förväntade årliga avkastningen från obligationer med nuvarande innehav.

**DURATION** Duration är det vanligaste måttet av ränterisk och anger vad som händer när marknadsräntan ändras. Ju högre duration ju känsligare är fonden för förändringar i räntenivån, dvs en fond med hög duration går ner mer om räntan går upp än en fond med låg duration. Duration uttrycks normalt i år. Det durationsmått som används i Catellas externa rapportering är "effektiv duration" som tar hänsyn till räntebindningstid och optionalitet för t.ex. FRN och callable bonds.

**INFORMATIONSKVOT** Informationskvoten anger den riskjusterade överavkastningen mot ett index. Detta mått kan vara en bra hjälp om man ska jämföra två fonder. Informationskvoten beräknas som överavkastningen dividerat med tracking error vilket ger en hög informationskvot för en fond med hög överavkastning och låg risk. Överavkastningen är lika med fondens avkastning minus indexets avkastning.

**INTEREST RATE CONTRIBUTION** Avkastningsbidrag pga yieldkurvförändringar

**INTEREST RATE RISK** Ränterisk. Risk från yieldkurvförändringar.

**KREDITRISK** En obligations värde beror väsentligen på räntan och på risken att den som emitterat obligationen inte ska kunna betala obligationens kuponger eller dess förfallobelopp. Risken att obligationens emittent inte ska kunna betala betecknas kreditrisk. En fond med hög kreditrisk innehåller räntebärande värdepapper från mer riskfyllda bolag, vilka dock oftast betalar högre kuponger. Ett värdepapper emitterat av staten har mycket mindre kreditrisk än ett värdepapper emitterat av ett litet bolag eftersom risken att staten inte ska kunna betala är mycket mindre än för det lilla bolaget. För att på ett enkelt sätt kunna visa hur stor del av den totala risken som kommer från ränterisk och hur stor del som kommer från kreditrisk visas kreditrisk i Catellas månadsblad i samma termer som totalrisk dvs, uttryckt i standardavvikelse.

**LÅNG POSITION** Innehav av värdepapper (se blankning)

**NAV KURS** Anger fondens pris. NAV står för Net Asset Value och beräknas genom att dividera den totala fondförmögenheten med antalet fondandelar

**NETTOEXPONERING** Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden. Beräknas som marknadsvärdet av fondens långa minus korta positioner samt exponering via aktierelaterade derivat. Dvs om fonden består av 60% obligationer, 50% långa aktiepositioner och 10% korta aktiepositioner så skulle det ge en bruttoexponering på 40% (50%-10%). Om man förväntar sig att börsen ska gå upp vill man ha en hög nettoexponering, om man förväntar sig att börsen ska gå ner vill man ha en låg eller negativ nettoexponering.

**RÄNTERISK** Ränterisk kan definieras på många olika sätt, men alla mått försöker åskådliggöra hur känslig fonden är för ränteförändringar. För att på ett enkelt sätt kunna visa hur stor del av den totala risken som kommer från ränterisk och hur stor del som kommer från kreditrisk visas ränterisk i Catellas månadsblad i samma termer som totalrisk dvs, uttryckt i standardavvikelse.

**SHARPE KVOT** Sharpekvoten är ett mått på den riskjusterade avkastningen. Detta mått kan vara en bra hjälp om man ska jämföra två fonder. Sharpekvoten beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan dividerat med risken vilket ger en hög sharpekvot för en fond med hög avkastning och låg risk.

**SPREAD CONTRIBUTION** Avkastningsbidrag pga spreadförändringar

**SPREAD RISK** Kreditrisk. Risk från exponering mot räntespread förändringar, dvs risk från rating och sektor exponering för ränteinstrument (corporate bonds). (High yield bonds ger en högre ger högre Spread Risk än investment grade bonds)

**STOXX50** Ett europeiskt index med 50 bolag. Utdelningar återinvesteras. Tillhandahålls av Dow Jones.

**TBILL** Ett svenskt index med räntebärande statspapper med kort löptid. Tillhandahålls av SIX Telekurs.

**TBOND** Ett svenskt index med räntebärande statspapper med lång löptid. Tillhandahålls av SIX Telekurs.

**TOTAL** Ett svenskt index med räntebärande statspapper med både kort och lång löptid. Tillhandahålls av SIX Telekurs.

**TOTALRISK** Det traditionella sättet att mäta hur stora kurssvängningar en fond har eller risken att förlora pengar är att mäta hur mycket fondens avkastning varierat. För en fond med hög totalrisk (t.ex. en aktiefond) har avkastningen varierat mer än för en fond med låg totalrisk (t.ex. en räntfond med kort löptid på räntebärande tillgångar). Dock hänger risk och avkastning ihop och en högre risk kan ge en högre avkastning. Värdet på totalrisk anger inom vilket intervall årsavkastningen borde hamna (med 66% sannolikhet), dvs en fond med en snittavkastning på 5% och en totalrisk på 2% anger att fondens årliga avkastning borde ligga mellan 3 % till 7 % (5 % ± 2 %).

**TRACKING ERROR** Detta mått anger hur "nära" fonden följer sitt index, ett högt tracking error anger att fonden avviker mycket från sitt index. Till skillnad från korrelation så beror tracking error inte bara på riktningen i avkastning utan även på storleken. Dvs en fond som har en liten del aktier och resten obligationer kan ändå ha korrelationen 1 mot börsen, men den skulle ha ett högt tracking error mot börsen. Tracking error beräknas som standardavvikelse på årsbasis av skillnaden i avkastning mellan fonden och dess index. Tracking error kallas också aktiv risk eller relativ risk.

**VALUE-AT-RISK (VAR)** Detta värde anger hur stor del av portföljen som kan förloras på en dag (med 95 % sannolikhet). I Catellas externa rapportering beräknas denna med monte carlo metoden med 1 dags horisont och 95% konfidens. I den underliggande kovariansmatrisen har närliggande priser högre vikt än äldre, ett exponentiellt fönster med halveringstid på 11 dagar används.

**VINX** Ett brett nordiskt index som innehåller mer än 150 nordiska aktier. Innehaven är viktade efter hur stora innehaven är med en "cap" på 9%, dvs ett innehavs vikt ska inte överstiga 9%. Detta för att följa de regler som gäller för fonder där ett innehav inte får överstiga 10% av fondens totala marknadsvärde. Utdelningar återinvesteras. Tillhandahålls av Nasdaq OMX.