

HELÅRSRAPPORT

Catella Fonder Catella Kapitalförvaltning

31 december 2005



Innehåll



VD: Garantiprodukter vs. aktiv tillgångsallokering	3	Institutionell Relativ	20
Nyheter	4	Stiftelsefonden	21
Vad händer nu? Börsen har mer att ge	6	Tennisfonden	22
Risk	8	Försiktig	23
Hur har det gått? Året gick i råvarornas tecken	9	Balanserad	24
Reavinstfonden	10	Offensiv	25
Trygghetsfonden	11	Vår ägarpolicy	26
Hedgefonden	12	Förvaltare och Styrelse	27
Europafonden	13	Administration	30
Avkastningsfonden	14	Värdepappersinnehav	
Likviditetsfonden	15	Resultat- och balansräkningar	33
Case	16	Ej börsnoterade innehav	47
Fokus	17	Redovisningsprinciper och Ordlista	48
Institutionell Absolut Aktier	18	Revisionsberättelse	50
Institutionell Allokering	19	Adresser	51

Garantiprodukt vs. aktiv tillgångsallokering

V i kan nu lägga ytterligare ett fantastiskt fondår bakom oss och konstatera att den svenska börsen steg med trettiofem procent, världsindex med endast nio procent. Börsutvecklingen mätt i dollar är däremot inte lika imponerande. Då hamnar index på drygt elva procent vilket är i nivå med världsindex. Mer glädjande är att merparten av Catellas produkter slagit sina jämförelseindex och att Reavinstfonden fortsätter att placera sig i topp bland konkurrerande Sverigefonder.

Räntehöjningar i sikte

Den historiskt låga svenska räntan har successivt försvagat den svenska kronan. Det har i hög grad bidragit till en fortsatt stark industrikonjunktur. Samtidigt har den låga räntan fått fart på den privata konsumtionen, vilket i kombination med en stark industrikonjunktur påverkat den svenska börsen positivt. En lång period av ”jobless growth” (tillväxt utan nya jobb) tycks vara över och den fortsatt höga tillväxten i ekonomin förväntas slå igenom på arbetsmarknaden. Med risk för en tilltagande inflation har Riksbanken nu höjt räntan och indikerat att ytterligare räntehöjning står för dörren. Den allmänna uppfattningen är att räntorna nu successivt kommer att höjas, för att kyla ner ekonomin. Trots detta ser utsikterna för 2006 bra ut på kort sikt, baserat på fortsatta vinstökningar i bolagen samt stora utdelningar, men längre in på året ökar osäkerheten.

Garantiprodukternas baksida

Den nya rådgivningslagen trädde i kraft i juli 2004. Den har inneburit tydligare regler för alla finansiella rådgivare. Som en konsekvens av detta har alltför många börjat rekommendera garantiprodukt av olika slag. Lätt att kommunicera och i princip riskfritt ur ett rådgivningsperspektiv. Vad många rådgivare glömt att informera kunden om är att denna synbart defensiva och riskfria strategi ändrar karaktär vid en kraftig börssuppgång. Från riskfri obligation till ren aktieplacering. Alla åtgärder i produkten



Stefan Klang, VD Catella Fondförvaltning AB

före förfall är förknippade med mycket höga kostnader, men eftersom genomlysningen i princip är obefintlig får kunden aldrig reda på hur höga.

Vi erbjuder aktiv tillgångsförvaltning av erfarna förvaltare

På Catella har vi hårdnackat stått emot denna garantiproduktstrend då vi inte anser att den har kundens bästa för ögonen. Istället har vi satsat kraft och resurser på att förkovra oss och att utveckla våra produkter inom området aktiv tillgångsförvaltning. Att veta vilka aktier man ska ha vid varje givet tillfälle är i och för sig viktigt men att välja tillgångsslag är än viktigare. Oavsett om det är frågan om att hitta rätt aktier, eller att bedöma marknadens framtida utveckling, krävs det lång erfarenhet. I tider med stor osäkerhet ökar detta krav ytterligare. På Catella har vi fyra hundra års samlad förvaltningserfarenhet vilket i snitt innebär tjugo år per förvaltare. Nödvändig erfarenhet om vi långsiktigt skall kunna fortsätta att leverera god avkastning till våra kunder.

Idag har vi sjutton fonder, många med resultatbaserat arvode

2004 hade vi nio fondprodukter, nu har vi sjutton. Fem av de nya produkterna är så kallade allokeringsslag som sprider riskerna till fler tillgångsslag än bara aktier.



Stefan Widenfelt, VD Catella Kapitalförvaltning AB

Tre av dessa är fond-i-fond produkter där Catellas samlade kompetens utnyttjas maximalt. Målsättningen med en aktiv tillgångsallokering är att försöka ge kunden en positiv avkastning i alla typer av marknadsklimat. Sedan flera år tillbaka har Catella dessutom en affärsmodell som innebär att merparten av våra produkter har ett resultatbaserat arvode. Den stora fördelen med det är att förvaltaren och kunden har samma intresse. När det går bra för våra kunder, då går det bra för oss. ■

Stefan Klang,
Verkställande direktör
Catella Fondförvaltning

Stefan Widenfelt,
Verkställande direktör
Catella Kapitalförvaltning

Foto: Pressens Bild



Catella Open 2006

Efter succén förra året på Båstads gamla bana kommer vi även i år att spela Catella Open. Tävligen går av stapeln den tionde juli på Bjäre GK. Spelformen blir slaggolf och även en lagtävling. Tävligen är öppen för våra andelsägare

med officiellt handicap. Eftersom antalet platser är begränsade gäller "först till kvarn". Är du intresserad? Skicka din anmälan via mail med namn, klubb och golfid. till: stefhan.klang@catella.se. ■

Catella Fonder – Årets fondbolag

Catella Fonder har i hård konkurrens utsetts till årets fondbolag av tidningen Privata Affärer. I sin motivering skriver Privata Affärer "Catella Fonder har under lång tid lyckats kombinera aktiv aktieförvaltning med hög avkastning. I fondutbudet finns också förstklassiga alternativ för sparare som söker lägre risk. Tre nystartade fond-i-fond med an attraktiv avgiftsnivå imponerar också"

Förutom utmärkelsen Årets Fondbolag utsågs Catella Hedgefond också till Årets Hedgefond. Vidare nominerades Catella Rea-

vinstfond till bästa Sverige-fond.

"Det är med stor glädje vi mottar dessa utmärkelser. Privata Affärer tycker att Catella under lång tid presterat kapitalförvaltning i toppklass. Vi ser detta som ett bevis för att Catellas långsiktiga satsning på kompetens och erfarenhet burit frukt och vi kan idag erbjuda ett brett sortiment av fonder till våra kunder", säger Stefan Klang, VD för Catella Fonder.

Mer information om Catellas fondutbud finns på Catella Fonders hemsida www.catellafonder.se. ■

Foto: Pressens Bild

Catella Försiktig



Catella Balanserad



Catella Offensiv



Tre nya fond-i-fonder

I ett samarbete med Sparbanken Finn och Sparbanken Gripen lanserade vi tre nya fonder:

- Catella Försiktig
- Catella Balanserad
- Catella Offensiv

Under senare år har fond-i-fond

blivit allt mer populärt. En anledning är naturligtvis möjligheten för förvaltaren att för kunds räkning byta fond, utan att det utlöser kapitalvinst. Att överlåta beslutet till förvaltaren, trots att storleken på investeringen inte

behöver vara så stor, har vi kallat "kapitalförvaltning åt alla". Namnen på de tre olika fonderna avspeglar deras respektive riskprofil. Kom ihåg att sambandet mellan risk och avkastning oftast medför att låg risk ger låg avkast-

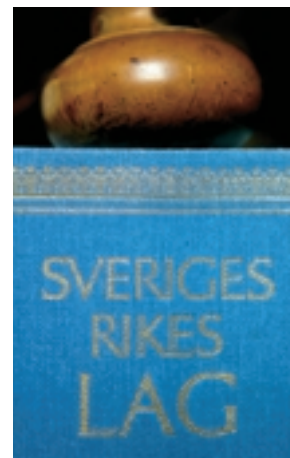
ning. Fonderna har utvecklats väl sedan start. Det kan du läsa mer om i den här årsrapporten. Från den första januari går det bra att teckna andelar via vår hemsida www.catellafonder.se. ■

Foto: Pressens Bild



Magnus Norman är marknadsansvarig för Team Catella Tennisfond.

Foto: Pressens Bild



Tennisfonden stöder svensk ungdom

Vi kan med glädje konstatera att vårt samarbete med Svenska Tennisförbundet rönt stor uppskattning. Tillsammans har vi skapat ett verktyg för att säkerställa medel för ungdomsarbetet med Team Catella Tennisfond. Magnus

Norman, som är marknadsansvarig för fonden, har under hösten besökt ett stort antal klubbar. Han har givetvis fått visa prov på sina tenniskunskaper men även berättat om fonden. Klubbarna har fått information om hur de

ska arbeta för att deras insatser ska ge bästa möjliga effekt. Vi kan även konstatera att många gamla tennisstjärnor slutit upp genom att investera i fonden. Mer information om detta och mycket annat finns på www.tennisfonden.se ■

Svensk kod för fondbolag

Fondbolagens förening har genom "Svensk kod för fondbolag" sammanfattat de övergripande principerna som ska råda vid utövande av fondverksamhet i Sverige. Koden ska främja sund fondverksamhet och därigenom värna förtroendet för branschen. Catella Fonder tillämpar koden sedan den första juli 2005. Vid en genomgång av fondbolagets verksamhet har vi med glädje kunnat konstatera att vi följer koden där den är tillämplig på vår verksamhet. Alla som bedriver rådgivning är licensierade av SwedSec. Vi har även sett till att vår styrelse till merparten består av oberoende ledamöter. Nya på sina poster är Cecilia Tufvesson-Marlow och Lars-Olof Svensson som ordinarie ledamöter samt Mattias Karlsson som suppleant. ■

Nytt system

För att förbättra bland annat servicen till våra kunder kommer vi under 2006 att implementera ett nytt system från Advent. För dig som kund innebär det att du på ett enklare sätt kan administrera dina investeringar via nätet. Systemet ger dig även möjlighet att ta ut olika former av rapporter. Under innevarande år har vi vuxit mycket. Under 2006 kommer vi att ha en hel del att göra. Vi ber därför om lite överseende om vi inte svarar i telefonen direkt när du ringer. ■



Catella och den latinska länken

På framsidan av den här årsredovisningen har vi i år en bild på en liten kedja. Kopplingen i detta är att catella betyder just liten kedja på latin. ■

Skandia – ny distributör av Catellas fonder

Under hösten blev det klart med Skandia som ny distributör av våra produkter. Till en början är det bara Hedgefonden som

är tillgänglig i Skandia men vi hoppas att samarbetet kan utvidgas i framtiden. ■

Börsen har mer att ge

Börsåret 2005 blev bättre än någon vågat drömma om. För tredje året i rad steg Stockholmsbörsen med tvåsiffriga tal. Men börsen har mer att ge, det är deltagarna i årets runda bordssamtal överens om. Börsen får en vitamininjektion av låga räntor, fortsatt god avkastning och då uppköp och sammanslagningar tar fart. Men andra halvåret 2006 finns det tydliga orosmoln.

Börsen har gått bra, men det har också varit ett ovanligt lyckosamt börsår för Catellas fonder. På följande sidor kan ni läsa i detalj hur lyckosamt varje fond har gått, men på frågan om det funnits någon röd tråd i årets förvaltning kommer flera teman fram.

UIF: ”Vi har alltid fokus på bolaget. Vi köper eller säljer ett bolag av en specifik anledning, kanske för att vi uppmärksammat något som vi inte tycker att övriga aktörer prissätter korrekt. Internt talar vi om en ”case-fokuserad” investeringsstil. Kan man engandan i bolaget, så är det vidare mycket enklare att vara aktiv med sitt innehav.

Gustaf: ”Ja, precis. Vi struntar ju till exempel fullkomligt i vilken vikt i index ett bolag har. Tycker vi om det har vi mycket av det. Punkt slut!”

Vad finns det för exempel på lyckosamma investeringar i år? Meda, Hexagon,

ofta. Det är lättare att ha bra kontroll på ett sådant bolag än att investera i enlighet med din tro på de stora konjunkturtrenderna, till exempel vad som pågår i den amerikanska ekonomin. Så i den meningen tycker i alla fall inte jag att det är särskilt riskfyllt”.

Pehr: ”Sedan är det inte bara småbolag som vi varit duktiga på. Det har gått att tjäna stora pengar på riktigt stora bolag också, som Skanska, ABB och Investor.”

Pebr lyfter också fram en annan större trend som Catella kunnat dra nytta av det här börsåret.

Pehr: ”Vi kan väl kalla den för den ”förlängda råvarutrenden”, alltså den strukturrella ökningen i efterfrågan på råvaror som pågått ett bra tag nu. Och som inte bara gynnar de direkta råvarubolagen utan också alla de bolag som är underleverantörer till sektorn.”

Gustaf: ”Det här har gynnat den svenska börsen, bolag som Sandvik och Atlas Copco



Från vänster Ulf Frykhammar, Mikael Hanell, Pehr

Gustaf: ”Det känns som vi är i elfte timmen på den här börsuppgången men så har vi i och för sig känt ett tag. Vi har väntat på att vinstökningstakten i bolagen ska mattas i över ett år nu, men varje gång har bolagen lyckats överraska oss. Den där tidpunkten skjuts fram hela tiden tack vare att bolagen lyckas öka produktiviteten mycket mer än vad vi, och de flesta andra, har räknat med.”

”Det är inte bara småbolag som vi varit duktiga på. Det har gått att tjäna stora pengar på riktigt stora bolag också.”

Transcom, Bure och Micronic är några. Alla är de relativt små bolag. Är det kanske det som är förklaringen, att det är lättare att fynda på mindre bolag som är sämre genomlysta (och där också riskerna är större?).

UIF: ”Vi tycker nog inte att riskerna är större, om man bortser från likviditeten i aktien. Små och medelstora bolag lär vi känna väldigt bra. Vi kan träffa ledningen

har åkt med när gruvindustrin börjat investera. Precis som den norska börsen stigit i värde när oljeindustrin äntligen börjat investera.”

Okey, börsåret 2005 är redan historia. Hur blir 2006? Ganska bra verkar alla överens om. Värderingen är inget orosmoln och förväntningarna på årets vinst ser rimliga ut. Börsen har alltså mer att ge.

”Nu har vi ju fått ett par rejäla vitamininjektioner igen i bolagen när produktiviteten fortsatt att öka, räntorna har fortsatt att falla och dessutom kronan har varit överraskande svag. Allt det där gör att vi räknar med att företagen kommer att leverera väldigt bra rapporter kommande sex månader.”

Hela panelen är också rörande överens om att börsen kommer att drivas av en annan trend vars tid har kommit,



Blomquist och Gustaf Sjögren.

nämligen en våg av uppköp och samslagslagningar (eller M&A som det kallas på finans-svenska.)

Ulf: "Förutsättningarna har funnits på plats länge nu, med överlikvida bolag och extremt låga räntor."

Mikael: "Riskkapitalbolagen har under lång tid varit aktiva i M&A transaktioner, förvisso en självklarhet då det är deras uppdrag från investerare. Däremot har börsbo-

de senaste affärerna i utlandet har ju varit mycket stora transaktioner."

"Jag tror inte heller att räntorna blir något större problem. Jag tror snarare att marknaden just nu överskattar storleken på kommande höjningar."

Men lika överens om att kommande halvår blir fortsatt bra, lika överens är panelen också att det kommer att bli tuffare ju längre året lider. Inte så att det

takten i bolagen kommer att mattas är naturligtvis en annan. Det hör naturligtvis ihop med var i konjunkturcykeln vi är. De flesta i panelen verkar anse att vi är kanske två tredjedelar in på den här konjunkturuppgången.

Gustaf: "Men börsen ligger alltid före så där är man ännu längre fram i cykeln. Men återigen, konjunkturcykeln och tillväxten, har fortsatt att överraska oss. Nu känns

"Det troligaste är väl snarare att börsen står och stampar ett tag, ungefär som vi sett i USA."

lagen uppenbarligen varit lite rädda att göra förvärv och hittills fokuserat på egna balansräkningen. Men nu ser vi, och bolagen, att de som vågat göra förvärv, som Meda eller Hexagon, har utvecklats bra på börsen. Och som sagt, räntan idag är så låg att den inte är ett problem, även om den skulle gå upp något framöver."

Gustaf: "Jag tror att vi ska förbereda oss på flera storaffärer på Stockholmsbörsen,

håller på att byggas upp en bubbla, vi har ju redan kunnat konstatera att värderingen inte är något större problem.

Ulf: "Nej, något ras tror jag inte att det handlar om. Folk är så präglade av de senaste årens "boom-bust" på börsen. Men det troligaste är väl snarare att börsen står och stampar ett tag, ungefär som vi sett i USA."

Men vilka är då orosmolnen? Räntorna har vi berört. Det faktum att vinstökningss-

det ju återigen som om tillväxtprognoserna revideras upp igen."

Pehr: "Jag skulle dock vilja lyfta fram ett par andra saker som jag är orolig för."

"Det första är den europeiska konjunktturen som jag tycker är ett bekymmer. Nu senast såg jag att OECD räknar med att tillväxten i Europa, enligt deras modeller och prognoser, ska återgå till någon slags trend. Men varför ska den göra det i t ex

Tyskland. Den nya regeringskoalitionens program tycker jag innebär det sämsta av två världar. Dels en momshöjning från det konservativa lägret, dels en marginalskattehöjning från socialdemokraterna.”

”Det andra orosmolnet är risken för ökad protektionism. Titta bara på problemen i WTO-förhandlingarna!”

Gustaf: ”Nej, egentligen inte. Det kommer att handla om enskilda bolag, stockpicking. Precis som i år. Titta på börsen 2005, det går inte att entydigt säga att det var ett år som var bra för defensivt eller icke-defensivt. Det handlar väldigt mycket om bolagsspecifika trender. Jag tror inte att man kan göra det enkelt för sig och till exempel

“Bygg är till exempel en sådan sektor som vi tror på även nästa år.”

Ulf: ”Jag tror att kurssvängningarna kommer att öka nästa år, vilket kan bli problematiskt. Vi hade tre nedgångsmånader 2005, i samtliga såg vi kraftigt ökade kurssvängningar, vilket påverkar många förvaltarens riskstyrningsmodeller. En börsutveckling som inte är lika jämn som den varit de sista två åren, kan komma att tvinga fram ett annat beteende hos framför allt dessa aktörer, och förmodligen leder det till ett lägre risktagande. I oktober var det nära att den positiva börstrenden bröts, till viss del beroende på ovanstående fenomen”.

Okey, så nästa år blir tuffare. Men inte förrän under andra halvåret. Kommande halvår kommer de positiva trenderna att dominera. Går det att plocka ut några vinnarsektorer eller teman?

säga att nästa år ska verkstad generellt gå dåligt.”

Mikael: ”Jag tror i och för sig att man kan hitta några intressanta sektor-trender. Bygg är till exempel en sådan sektor som vi tror på även nästa år. Jag tror också på några sektorer som brukar kallas defensiva, som läkemedel och medicinsk teknik.”

Alltså – ett fantastiskt år är till ända. Nästa halvår ser fortsatt bra ut när M&A-aktiviteten tar fart. Men ju längre året lider desto tuffare kommer det att bli. Räntorna stiger, vinstökningstakten mattas och volatiliteten ökar. ■



Ulf Frykhammar tror att kurssvängningarna kommer att öka nästa år.

Risk

Totalrisk

Det traditionella sättet att mäta hur stora kurssvängningar en fond har eller, om man så vill, risken att förlora pengar, är att mäta fondens totalrisk. Totalrisken visar hur stora förändringarna i fondvärdet varit i genomsnitt över en viss tidsperiod omräknat till ett årsvärde. Catella följer här Fondbolagens Förenings rekommendation om att 24 månadsvärden skall användas vid mätningen. Ett annat namn för totalrisk är standardavvikelse beräknat på årsbasis. Totalrisken kan variera betydligt mellan olika fondkategorier, beroende på vilka tillgångar fonderna har investerat i. Aktiefonder med svenska aktier har t ex en högre totalrisk än räntefonder med kort löptid på räntebärande tillgångar. Total-

risk är ett bra mått vid jämförelser av olika fondkategorier men också om man vill jämföra fonder i samma kategori. Totalrisken i en fond ger en indikation om den historiska risknivån i fonden, men är inget säkert prognosverktyg. En fondkategori eller fond som tidigare haft låg totalrisk kan i själva verket vara riskfylld och innebära kursförluster om t ex börsen är på väg att svänga nedåt pga att t ex konjunkturen försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

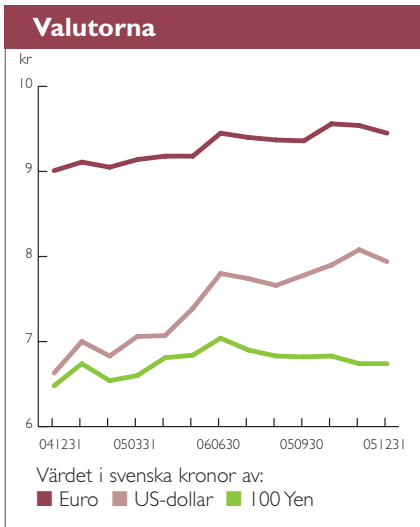
Aktiv risk

En annan typ av risk är att fonden utvecklas bättre/sämre än tillgångarna på den marknad på vilken man investerar. Den som köper

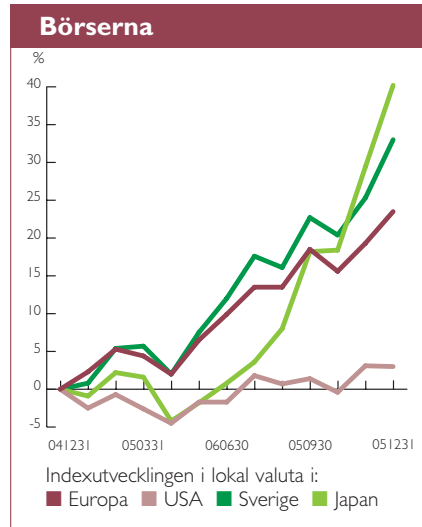
en aktiefond med t ex europeiska aktier vill troligen kontrollera hur stort risktagande fonden har haft i sina placeringar jämfört med det index som den jämförs med. Ett mått för detta är aktiv risk, eller den risk som fonden tagit genom att dess kursutveckling avviker från kursutvecklingen för dess jämförelseindex. Även vid aktiv risk använder Catella månadsvärden (24 mån) vid beräkningen. Aktiv risk är användbar vid jämförelser av olika fondförvaltare och används för att visa hur aktiv respektive fondförvaltare varit. ■

Året gick i råvarornas tecken

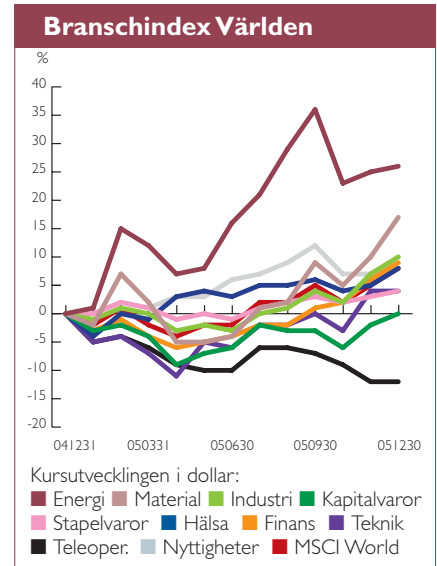
Kraftiga uppgångar i energipriser, olja och metaller präglade året. Börserna steg kraftigt, USA-räntorna steg och den svenska kronan försvagades.



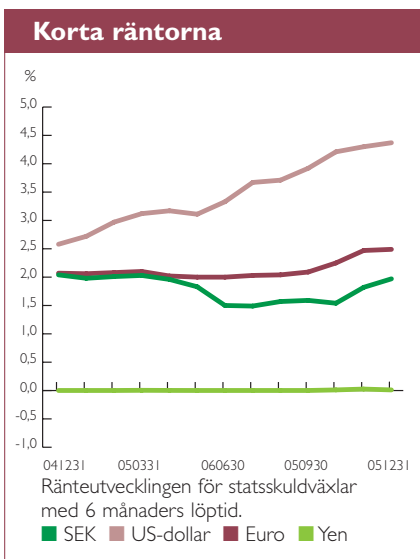
Kronan försvagades mot US-dollar med ca 19 procent, mot Euron med ca 4 procent och mot Japanska Yen med ca 4 procent.



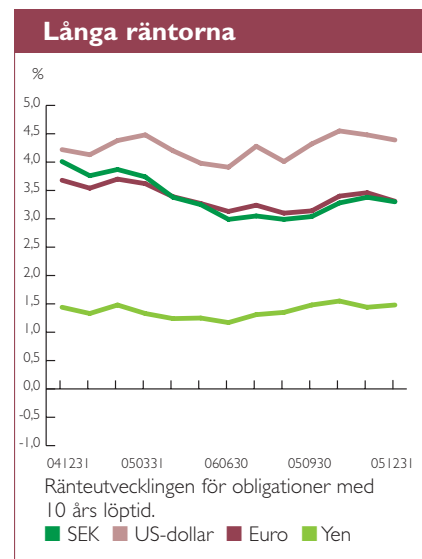
Europavinnarna under året, räknat i svenska kronor, var Danmark följt av Norge och Schweiz. I Japan steg marknaden med 40 procent och i USA med 23 procent, räknat i svenska kronor.



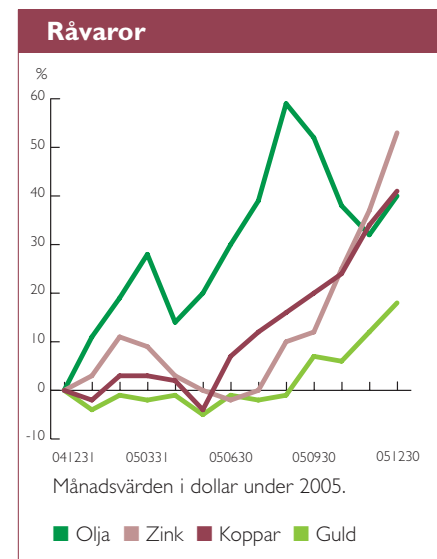
Bäst gick Råvaror, Industri och Bygg. Sämst utvecklades Telekomoperatörer, Detaljhandel och Media.



De korta räntorna steg i USA och Europa men föll något i Sverige. Svenska korträntor är bland de lägsta i världen.



Långräntorna steg i USA och Japan men föll i Sverige och Europa.



Uppgångarna i zink, koppar, olja och andra råvaror var signifikanta under 2005.

Ytterligare ett bra börsår!

Det som drivit börsen i år är definitivt de låga räntorna, företagens ökade vinster och företagsaffärer.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde 227,87
Antal andelsägare 43 642
Fondförmögenhet (mkr) 4 588

Avkastning senaste året

Reavinstfonden 38,30
Jämförelseindex (SIX RX) 36,32

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Reavinstfonden 27,25
Jämförelseindex (SIX RX) 28,30

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Reavinstfonden 6,26
Jämförelseindex (SIX RX) 3,81

Risk

Reavinstfonden 10,97
Jämförelseindex (SIX RX) 9,57
Aktiv risk 2,55

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr) 0,92
Transaktionskostnader (mkr) 12,30
i procent av omsatta värdepapper 0,17
Total expense ratio (TER) 1,51%
Total kostnads andel (TKA) 1,83%

Kostnader för typsparare

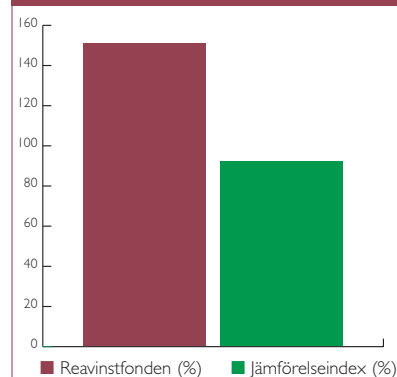
Engångsinsättning 10 000 kr
Förvaltningskostnad (kr) 174,24
Månadssparande 100 kr
Förvaltningskostnad (kr) 9,50

Reavinstfonden har avkastat 38,30 procent under 2005 medan jämförelseindex under samma period stigit med 36,32 procent. Vi har därmed ytterligare ett mycket bra år bakom oss och vår förhoppning är att leverera goda resultat även under 2006.

Fonden har under större delen av året haft placeringar i verkstadsaktier som Sandvik, Atlas och SKF. Vi har varit överviktade i Electrolux, SSAB, Scania, Skandia, ABB, Skanska, NCC och JM. Exempel på små och medelstora bolag som bidragit positivt till fondens utveckling är Micronic, (tillverkare av laserritare för produktion av platta bildskärmar), Millicom, (teleoperatör verksam i utvecklingsländerna) och Transcom, (callcenter/CRM). Vi har under andra halvåret minskat på innehaven i bankerna som under senare delen av året blev relativa vinnare. H & M är fortfarande ett av fondens största innehav. Aktien har inte rosat marknaden under året men vi tror att risken i bolaget har minskat och potentialen består.

Inför 2006 ser vi en fortsatt stark marknad driven av framförallt företagsaffärer. Vi tror på stigande räntor framöver men de kommer fortfarande vara så låga att börsen blir att föredra. Börsen kommer även i år att ha utdelningar och återköp i fokus. Det ger stabilitet i de aktier det berör och risken för kursras blir liten. Vi är positiva till sektorer som läkemedel och handel. Vi har fortfarande övervikt i Stenbeckssfären med våra innehav i Kinnevik och Tele 2. Kanske är det också dags för serviceföretagen Assa Abloy och Securitas. Telekom däremot kan få ett mellanår efter en stark period från 2003 till 2005. ■

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



Mer om Reavinstfonden

Fonden startade 1998-02-16 med en startkurs på 100 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i placeringsinriktningen vilket syftar till att skapa hävstång i fonden. Med hävstång avses att fondens placeringsutrymme är större än det placeringsutrymme som följer av fondandelsägarnas tillskjutna kapital. Handel med derivat har skett i normal omfattning. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 82 877 kSEK, med avstämningsdag 2006-06-05 och utbetalning 2006-06-14.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 504400-5469
PPM Fondnummer 220 244

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 33.

Ett fantastiskt år för Trygghetsfonden

Investeringar i läkemedelssektorn föll väl ut. Att delta i vissa nyintroduktioner har också bidragit till fondens goda avkastning.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde 187,92
Antal andelsägare 11 787
Fondförmögenhet (mkr) 608

Avkastning senaste året

Trygghetsfonden 34,93
Jämförelseindex
(75% SIX RX + 25% SSVX) 28,22

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Trygghetsfonden 24,02
Jämförelseindex
(75% SIX RX + 25% SSVX) 21,91

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Trygghetsfonden 5,80
Jämförelseindex
(75% SIX RX + 25% SSVX) 3,72

Risk

Trygghetsfonden 7,73
Jämförelseindex
(75% SIX RX + 25% SSVX) 7,41
Aktiv risk 2,80
Duration, 2005-12-31 (år) 1,86
Duration, 2004-12-31 (år) 1,41
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR 2 353

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr) 0,46
Transaktionskostnader (mkr) 0,96
i procent av omsatta värdepapper 0,18
Total expense ratio (TER) 1,52%
Total kostnads andel (TKA) 1,70%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr
Förvaltningskostnad (kr) 175,39
Månadssparande 100 kr
Förvaltningskostnad (kr) 9,57

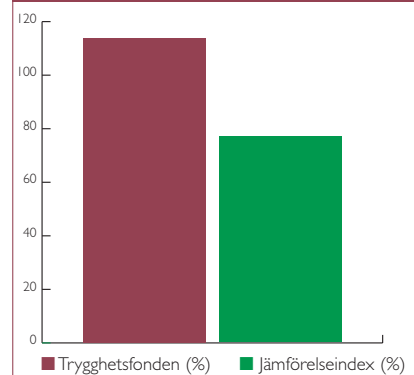
Avkastningen under 2005 har varit över förväntan, Trygghetsfonden har stigit med 34,93 procent medan jämförelse index stigit med 28,22 procent under samma period.

Fondens placeringsstrategi är fortsatt att hitta bolag med hög direktavkastning, låg volatilitet och bra intjäning. Fonden har mer inslag av små och medelstora bolag än Reavinstfonden samt en aktivt förvaltd rättdel på mellan femton och tjugofem procent av fonden.

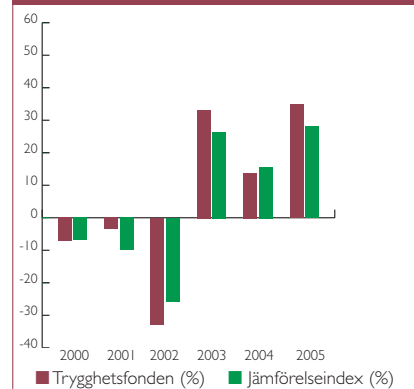
Trygghetsfonden har investerat i ett antal olika bolag som gått betydligt bättre än marknaden i snitt. Initialt valde vi att ta in företag såsom Meda, Boliden, SSAB och Elekta. Vi uppskattade att risken var betydligt lägre än genomsnittet. Det visade sig vara investeringar som föll väl ut. Det gjorde också de nyintroduktioner fonden deltagit i såsom Hemtex, Indutrade och Hakon Invest. Fondens räntebärande del har också bidragit till fondens fina utveckling. Fonden har likt Avkastningsfonden placerat i räntebärande papper utgivna av NCC, Gunnebo, Haldex och Hexagon. Det är bolag som vi också följer på aktiemarknaden och de är därför ett naturligt inslag i vår förvaltning.

2006 ser vi en fortsatt stark marknad driven av framförallt företagsaffärer. Vi tror på stigande räntor framöver men de kommer fortfarande att vara så låga att börsen blir att föredra. Börsen kommer även i år att ha utdelningar och återköp i fokus. Det ger stabilitet i de aktier det berör och risken för kursras blir liten. Vi är positiva till sektorer som läkemedel och handel. Kanske är det också dags för serviceföretagen Assa Abloy och Securitas. Telekom kan få ett mellanår efter en stark period från 2003 till 2005. ■

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



Mer om Trygghetsfonden

Fonden startade 1998-02-16 med en startkurs på 100 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i placeringsinriktningen vilket syftar till att skapa hävstång i fonden. Med hävstång avses att fondens placeringsutrymme är större än det placeringsutrymme som följer av fondandelsägarnas tillskjutna kapital. Handel med derivat har skett i begränsad omfattning. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 20 433 kSEK, med avstämningsdag 2006-06-13 och utbetalning 2006-06-21.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 504400-5527
PPM Fondnummer 184 416



Bra avkastning till låg risk

Vår målsättning att leverera stabil och positiv avkastning till låg risk infriades med råge under 2005.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Gustaf Sjögren, Ulf Frykhammar, Ulf Strömsten och Ola Mårtensson.

Andelsvärde	123,21
Antal andelsägare	3 571
Fondförmögenhet (mkr)	2 616

Avkastning senaste året

Hedgefonden	13,59
Referensränta (OMRX-TBILL)	1,93

Risk

Hedgefonden	2,80
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,23
Aktiv risk	2,72
Duration, 2005-12-31 (år)	0,33
Duration, 2004-12-31 (år)	0,38
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	5 028

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,98
Transaktionskostnader (mkr)	5,46
i procent av omsatta värdepapper	0,10
Total expense ratio (TER)	3,68%
Total kostnads andel (TKA)	4,13%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	398,43
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	21,42

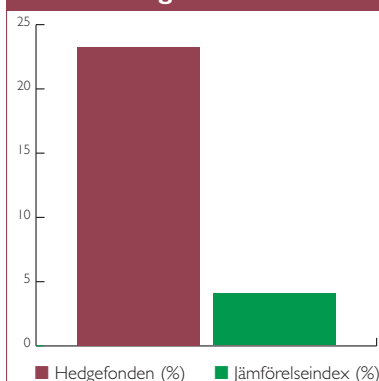
Fonden har gått upp med 13,59 procent under 2005. Vi har haft en positiv avkastning under årets alla månader utom i oktober. Då blev avkastningen marginella minus 0,18 procent.

Vi har haft en positiv inställning till börsen under hela året. Under de månader som börsen gått ned har vi skyddat fonden med säljoptioner. Vi har levererat positiv avkastning under två av de tre negativa börs-månaderna under 2005. Målsättningen är att med låg risk ge en avkastning på mellan åtta och tolv procent, oavsett hur marknaden går.

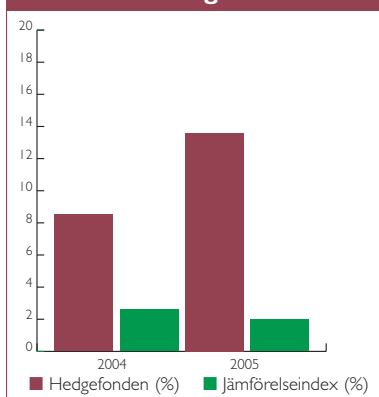
Största positiva bidragsgivarna har varit NCC, Songa Offshore (Norge), Ericsson, Astra Zeneca samt Aker Kvaerner (Norge). NCC har gynnats av en fortsatt positiv utveckling på byggmarknaden. Songa Offshore äger oljeriggar och har gynnats av den rejäla prisuppgången på olja. Ericsson har fortsatt att leverera bättre lönsamhet än vad marknaden förväntat sig. Aker Kvaerner har gynnats av den utbyggnad som för närvarande sker inom oljeutvinning, främst på mycket djupa vattenområden. Hög investeringsaktivitet inom oljeindustrin har medfört att orderböckerna i bolaget aldrig sett bättre ut. Aktien har därför omvärderats kraftigt under året. Det är främst de placeringar vi gjort för att skydda fonden från kursfall som utvecklats negativt, säljoptioner och terminskontrakt på Stockholmsbörsens aktieindex.

Nästa år tror vi på en "svängigare" aktie-marknad men med fortsatt mycket god intjäning för de nordiska börsbolagen. En starkare dollar under inledningen av 2006 samt höga aktieutdelningar motverkar förmodligen det negativa faktum att räntorna kommer att gå upp. Slutsatsen blir att vi är försiktigt positiva till börsen under 2006. ■

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



Mer om Hedgefonden

Fonden startade 2004-03-01 med en startkurs på 100 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Handel med derivat har skett i normal omfattning. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån men i begränsad omfattning utnyttjat sin rätt att ta värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning 2006.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 515601-9720
PPM Fondnummer Hedgefonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 35.

Ännu ett bra år för Europafonden

Efter några motiga år med svag kursutveckling i början av 2000-talet har europeiska aktier fått upp farten. Europafonden överträffade index med hela 14 procentenheter under året.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Jörgen Vrenning.

Andelsvärde	114,32
Antal andelsägare	7 588
Fondförmögenhet (mkr)	367

Avkastning senaste året

Europafonden	40,25
Jämförelseindex (Stoxx 50)	26,25
Stoxx Europe	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Europafonden	23,41
Jämförelseindex (Stoxx 50)	14,26

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Europafonden	-0,85
Jämförelseindex (Stoxx 50)	-4,80

Risk

Europafonden	11,00
Jämförelseindex (Stoxx 50)	8,10
Aktiv risk	4,93

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	7,87
Transaktionskostnader (mkr)	8,95
i procent av omsatta värdepapper	0,19
Total expense ratio (TER)	1,44%
Total kostnads andel (TKA)	4,77%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	185,52
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	9,70

Geografisk fördelning

Land	Andel (procent)
Belgien	0,55
Danmark	0,00
Finland	3,73
Frankrike	11,69
Italien	3,07
Nederländerna	4,57
Norge	16,73
Schweiz	9,45
Spanien	3,12
Storbritannien	30,75
Sverige	8,19
Tyskland	2,69
Österrike	4,82

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 36.

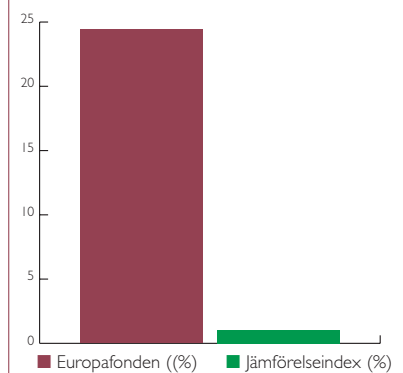
Europafonden steg under året med 40,25 procent medan jämförelseindexet Stoxx 50 steg med 26,25 procent. Fondens aktiva allokeringar mellan olika branscher blev framgångsrika. Vårt val att öka investeringarna i olje- och offshore-servicebolag blev också en lyckad strategi. Vi placerade tidigt i oljeplattformoperatören Ocean Rig samt i Aker Yards, som tillverkar fartyg på flera varv i Europa. De valen var speciellt lyckosamma men även bioteknikbolaget Genmab hör till gruppen positiva placeringar. Telekomoperatörerna i Europa har utvecklats svagt under året. Detta som en följd av fallande priser på företagens tjänster men också beroende på en omviktning från ocykliska branscher till mer cykliska såsom olja, verkstad och teknik.

Fonden fortsätter att opportunistiskt leta efter branscher och bolag där vi tror att marknadsförutsättningarna kommer att förbättras. Vi letar också efter aktier vars värdering är för låg jämfört med risknivån. En annan strategi är att aktivt leta efter trender i kursstämningen på olika tillgångar. Fonden kommer att bredda den geografiska spridningen av portföljen. Vi börjar blicka mot nya europeiska marknader såsom Baltikum och Östeuropa. Fonden har idag möjligheter att investera även i Ryssland och Turkiet.

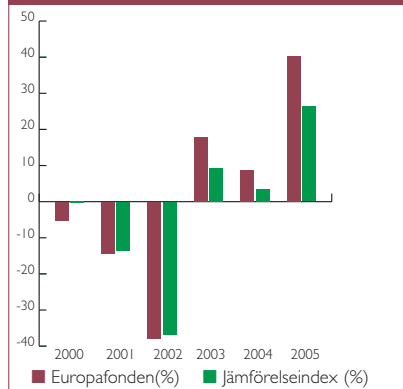
Aktiemarknaden är fortfarande lågt värderad i Europa. Avkastningen framöver förväntas därför överstiga avkastningen för räntebärande placeringar. Räntehöjningarna som skett i USA, och som påbörjats i Europa, bör vara av övergående karaktär. Vi tror det kan leda till en bra utveckling för börserna under 2006. Hoten kommer bland annat från en eventuell försvagad konsumtion i USA och en viss avmattning i Asien/Kina.

Genom att aktivt arbeta med förvaltningen av fonden hoppas vi att även 2006 ska bli ett bra år för spararna i Europafonden. ■

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



Mer om Europafonden

Fonden startade 1999-02-01 med en startkurs på 100 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i placeringsinriktningen och syftar till att skapa hävstång i fonden. Med hävstång avses att fondens placeringsutrymme är större än det placeringsutrymme som följer av fondandelsägarnas tillskjutna kapital. Ingen handel med derivat har skett under perioden. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 2 595 kSEK, med avstämningsdag 2006-06-09 och utbetalning 2006-06-19.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 504400-5089
PPM Fondnummer 148 585

Räntefonden för dig som vill slippa välja

Räntorna är på väg upp. Avkastningsfonden bevakar att allokeringen mellan korta och långa papper blir optimal.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde	1 12,56
Antal andelsägare	2 320
Fondförmögenhet (mkr)	283

Avkastning senaste året

Avkastningsfonden	4,67
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	3,75

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Avkastningsfonden	5,26
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	4,62

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Avkastningsfonden	5,07
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	4,74

Risk

Avkastningsfonden	1,14
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	1,58
Aktiv risk	0,74
Duration, 2005-12-31 (år)	1,98
Duration, 2004-2-31 (år)	2,87
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	4 844

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,17
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,71%
Total kostnads andel (TKA)	0,72%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	73,70
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	4,10

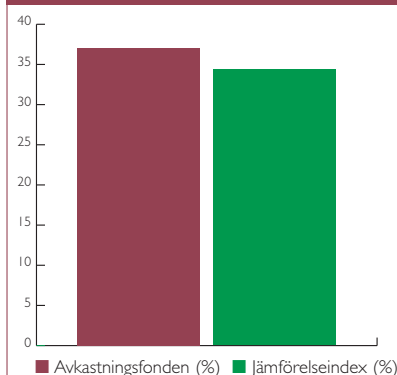
Avkastningsfonden har avkastat 4,67 procent under 2005 medan jämförelseindex under samma period stigit med 3,75 procent. Vi har därmed ytterligare ett mycket bra år bakom oss och vår förhoppning är att leverera goda resultat även under 2006.

De flesta bedömare trodde, precis som i fjol, att vi skulle få räntehöjningar redan i början av året, men räntemarknaderna har varit relativt stabila både i Europa och USA. ECB höjde sin styrränta i december med 25 punkter men obligationsräntorna var i stort sett oförändrade. Obligationsräntorna i USA var upp 18 punkter trots korträntehöjningarna. Sverige var den lysande stjärnan avkastningsmässigt. Obligationsräntorna föll med närmare 70 punkter, dels på grund av den oväntade sänkningen av reporäntan med 50 punkter i juni samt även tekniska effekter i samband med införandet av trafikljussystemet som ska reglera pensionspengarna.

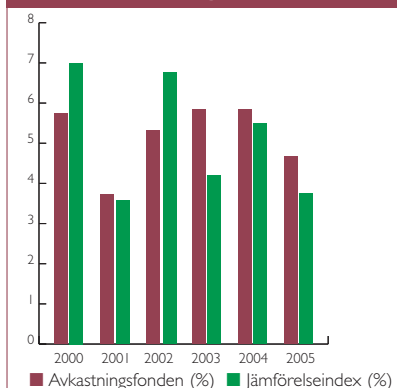
Avkastningsfonden red på vågen med fallande långräntor till följd av svag tillväxt och trafikljussystemets effekter under första halvåret. Under hösten drog vi sedan ner den genomsnittliga löptiden i fonden. Vi sålde de långa nominella obligationerna och köpte istället realränteobligationer. Fonden har också ökat andelen företagsoptioner med korta löptider dvs. ett till tre år. Fonden har bland annat innehav i obligationer utgivna av NCC, Gunnebo, Haldex och Hexagon. Det är bolag som vi också följer på aktiemarknaden och de är därför ett naturligt inslag i vår förvaltning.

Vi är nu inne i en period där framförallt de korta räntorna successivt kommer att gå upp. Riksbanken kan komma att höja reporäntan om inflationen tar fart. Det behöver inte nödvändigtvis påverka de långa räntorna men trenden är tydlig. Långa obligationer kommer sannolikt inte att vara de bästa placeringarna under 2006 och 2007. ■

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



Mer om Avkastningsfonden

Fonden startade 1999-02-01 med en startkurs på 100 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i placeringsinriktningen och syftar till att skapa hävstång i fonden. Med hävstång avses att fondens placeringsutrymme är större än det placeringsutrymme som följer av fondandelsägarnas tillskjutna kapital. Ingen handel med derivat har skett under perioden. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 9 876 kSEK, med avstämningsdag 2006-06-01 och utbetalning 2006-06-08.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 504400-5147
PPM Fondnummer 112 755

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 37.

Rekordlåga räntor under året

Låg inflation och en svag arbetsmarknad bidrog till sänkt ränta. Nu flaggar Riksbanken för höjningar.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Fredrik Yngvesson

Andelsvärde	102,33
Antal andelsägare	863
Fondförmögenhet (mkr)	94

Avkastning senaste året

Likviditetsfonden **1,34**

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Risk

Likviditetsfonden **0,22**

Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	
Aktiv risk	0,11
Duration, 2005-12-31 (år)	0,22
Duration, 2004-12-31 (år)	0,21
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	205

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	4,54
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,52%
Total kostnads andel (TKA)	0,53%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	52,60
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	2,96

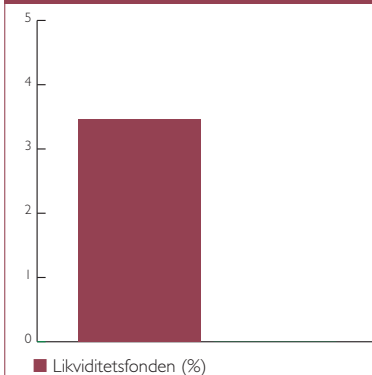
Likviditetsfonden är en kort räntefond och avkastningen är nära knuten till svenska penningmarknadsräntor.

Fonden steg 1,34 procent under 2005. Förväntningar om stigande räntor inledde året. Höga olje- och råvarupriser och en stark tillväxt ökade inflationsförväntningarna i den svenska ekonomin. Men inflationen blev mindre än befarat och i juni sänkte Riksbanken räntan med femtio punkter. Samtidigt steg internationella räntor och kronan blev svagare. Billigare valuta ger dyrare import, högre inflation och högre räntor, resonerade marknaden som började prisa in kommande räntehöjningar.

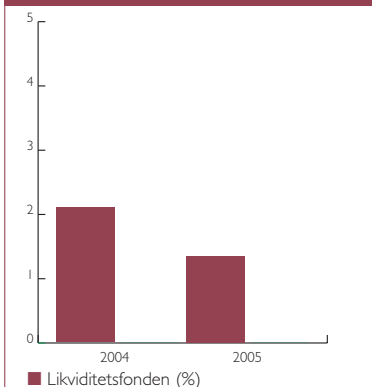
Under hösten har vi sett fler signaler om förbättrad konjunktur och ökat resurutsnyttjande. I USA, som befinner sig före Sverige i konjunkturcykeln, har den amerikanska centralbanken höjt räntan de senaste åren. Kan samma scenario vara på gång här, undrar marknaden? Riksbanken antydde i decembers inflationsrapport att så kan bli fallet. Om Riksbankens inflationsscenario slår in kommer de närmsta åren att präglas av successiva höjningar av reporäntan. Första höjningen kommer antagligen redan i början av 2006. Det har avspeglats i de korta räntorna som stigit snabbt i slutet av 2005, en utveckling som medför att fondens avkastning blir högre. Något som talar emot snabba räntehöjningar är att inflationen hittills har haft svårt att bita sig fast i den svenska ekonomin på ett lågt resurutsnyttjande och ökad konkurrens. Indikerade räntehöjningar kan därför bli mindre.

Den goda konjunkturen har medfört rekordvinster för företagen, mycket stabila kassaflöden och solida balansräkningar. Företagscertifikat löper normalt med högre ränta än statsskuldsväxlar. Därför har andelen företagscertifikat i fonden periodvis varit större än vanligt. ■

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



Mer om Likviditetsfonden

Fonden startade 2003-12-30 med en startkurs på 100 kr.

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 1 605 kSEK, med avstämningsdag 2006-06-01 och utbetalning 2006-06-08.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 515601-9761
PPM Fondnummer 654 988

En av de bästa småbolagsfonderna 2005

Genom att satsa på framgångsrika case har fonden gett 72,27 procent i avkastning. Meda och Hexagon har bidragit starkt.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Gustaf Sjögren, Ulf Frykhammar, Ulf Strömsten och Ola Mårtensson.

Andelsvärde	1 702,19
Antal andelsägare	50
Fondförmögenhet (mkr)	643

Avkastning senaste året

Catella Case	72,27
Referensränta (OMRX-TBILL)	1,93

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Case	41,38
Referensränta (OMRX-TBILL)	2,05

Risk

Catella Case	13,00
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,17
Aktiv risk	13,00

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,43
Transaktionskostnader (mkr)	1,69
i procent av omsatta värdepapper	0,13
Total expense ratio (TER)	8,75%
Toatal kostnads andel (TKA)	9,17%

Kostnader för typsparare

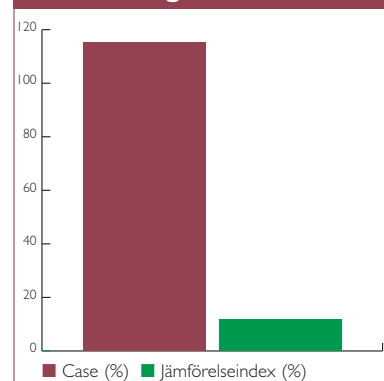
Engångsinsättning 300 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	33 846,94

Namnet avspeglar inriktningen på fonden. Vad är då ett case? I Catella Case letar vi efter bolag som vill flytta fram sina positioner på marknaden genom nya produktlanseringar, förvärv eller snabb organisk tillväxt. Det kan också vara att renodla verksamheten för att kunna satsa på något specifikt affärsområde. Catella Case investerar i små och medelstora bolag. Fonden kan ta korta positioner vilket vi aktivt utnyttjar för att minska risken.

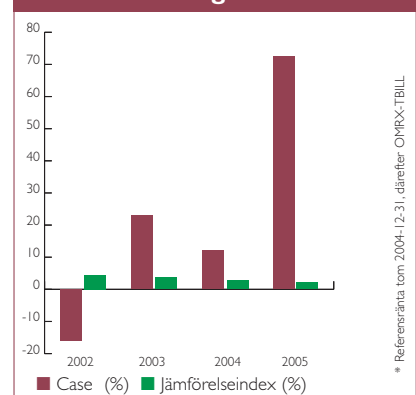
Det gångna året har varit mycket framgångsrikt för fonden. Med en avkastning på 72,27 procent är fonden en av de bästa småbolagsfonderna under 2005. Inget portföljinhav har utvecklats riktigt dåligt. Bidrag till avkastningen kommer från många håll, risknivån i fonden är därför lägre än för aktiemarknaden i dess helhet. Störst bidrag kommer från Meda och Hexagon. Meda har köpt det tyska läkemedelsbolaget Viatrix. Tack vare Viatrix tillförs Meda nya produkter samtidigt som de får en bättre geografisk täckning. Genom åren har Meda förvärvat rättigheter till många läkemedel för främst de nordiska marknaderna. Ofta är säljaren ett stort läkemedelsbolag, där ett mindre läkemedel inte får så stor uppmärksamhet från säljkåren. Hexagon har valt att renodla verksamheten med fokus på affärsområdet mätteknik. Därför har de förvärvat Leica Geosystems. Nu stundar sannolikt renodling genom avyttring av åtminstone ett av Hexagons övriga affärsområden.

Nästa år tror vi på en ”svängigare” aktiemarknad men med fortsatt mycket god intjänning för de nordiska börsbolagen. En starkare dollar under inledningen av 2006 samt höga aktieutdelningar motverkar förmodligen det negativa faktum att räntorna kommer att gå upp. Slutsatsen blir att vi är försiktigt positiva till börsen under 2006. ■

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



Mer om Catella Case

Fonden startade 2001-12-31 med en startkurs på 1 000 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Handel med derivat har skett i begränsad omfattning. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån och inte heller utnyttjat sin rätt att ta värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning 2006.

Fondbolag Catella Kapitalförvaltning AB
Fondens org. nummer: 504400-8497
PPM Fondnummer Catella Case är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 39.

Med Fokus på absolut avkastning

2005 har varit ett bra år för Fokus. En bättre byggmarknad och högre fraktrater förklarar en del av framgången.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Gustaf Sjögren, Ulf Strömsten och Gunnar Håkansson.

Andelsvärde	1 399,94
Antal andelsägare	245
Fondförmögenhet (mkr)	2 429

Avkastning senaste året

Fokus	32,02
Referensränta (OMRX-TBILL)	1,93

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Fokus	22,42
Referensränta (OMRX-TBILL)	2,05

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Fokus	8,98
Referensränta (OMRX-TBILL)	2,99

Risk

Fokus	9,64
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,17
Aktiv risk	9,63
Duration, 2005-12-31 (år)	2,33
Duration, 2004-12-31 (år)	1,56
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	9 206

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,15
Transaktionskostnader (mkr)	6,10
i procent av omsatta värdepapper	0,12
Total expense ratio (TER)	4,42%
Toatal kostnads andel (TKA)	4,71%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 300 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	15 304,10

Fokus placerar i ett tjugotal stora och medelstora bolag på de nordiska börserna. Fonden har också en del investeringar i onoterade bolag. De tio största bolagen utgör cirka sextio procent av fonden som dessutom har en betydande andel räntebärande placeringar. Fokus kan ta korta positioner för att minska risken.

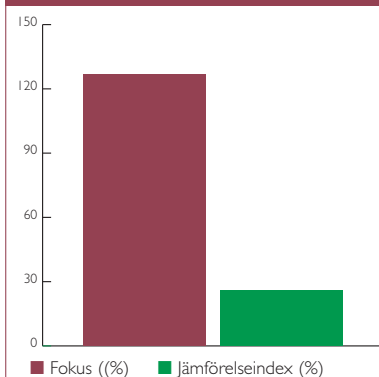
Vårt mål är att till rimlig risk skapa en absolut avkastning som överstiger räntan på en obligationsportfölj (OMRX T-Bill). 2005 avkastade fonden 32,02 procent vilket är drygt 30 procentenheter bättre än referensräntan.

De största bidragen kommer från byggbolagen NCC och JM som båda gynnats av en bättre byggmarknad. Även Ericsson har levererat bättre än marknaden förväntat sig. Broströms har dragit nytta av de kraftigt stigande fraktraterna. I Active Biotech har förhoppningarna om ett genombrott för bolagets MS-preparat drivit upp kursen. Gambro, SCA samt Kinnevik är aktier som gav ett mindre positivt bidrag. Under oktober tog vi beslutet att skydda cirka fyrtio procent av portföljen med sälloptioner. Vi kunde därmed begränsa nedgången under månaden.

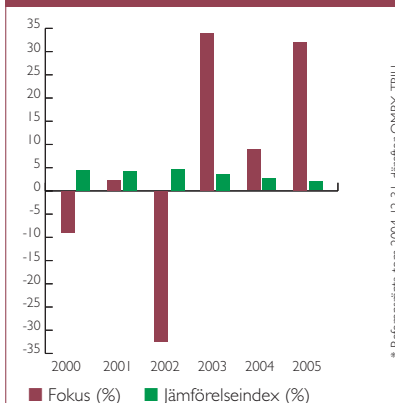
Inflationsförväntningarna har sjunkit till rekordlåga nivåer, obligationsräntorna har därför fallit. I juni sänktes reporäntan till 1,50 procent. Sjunkande räntor, i kombination med stigande vinster i bolagen och fortsatt skaplig tillväxt i ekonomin, har gjort Stockholmsbörsen till en av Europas bästa 2005.

Nästa år tror vi på en "svängigare" aktie-marknad men med fortsatt mycket god intjänning för de nordiska börsbolagen. En starkare dollar under inledningen av året samt höga aktieutdelningar motverkar förmodligen det negativa faktum att räntorna kommer att gå upp. Slutsatsen blir att vi är försiktigt positiva till börsen under 2006. ■

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



Mer om Fokus

Fonden startade 1998-03-31 med en startkurs på 1 000 kr.

Handel med derivat:

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Handel med derivat har skett i normal omfattning. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån och inte heller utnyttjat sin rätt att ta värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning 2006.

Fondbolag: Catella Kapitalförvaltning AB
Fondens org. nummer: 504400-5584
PPM Fondnummer Fokus är inte en PPM fond.

Gas i uppgång, broms i nedgång

Fondens värde har stigit med 45,99 procent under 2005, vilket är väsentligt bättre än marknads utveckling. Samtidigt har risken i portföljen varit lägre än marknadsrisken.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Jonas Gustafson, Gunnar Håkansson, Robert Lindell och Lars Höckenström.

Andelsvärde	1 392,13
Antal andelsägare	17
Fondförmögenhet (mkr)	88

Avkastning sedan start 2004-12-31

Absolut Aktier	45,99
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	3,97

Risk

Absolut Aktier	9,06
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	0,14
Aktiv risk	-

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,15
Transaktionskostnader (mkr)	0,23
i procent av omsatta värdepapper	0,11
Total expense ratio (TER)	6,56%
Toatal kostnads andel (TKA)	7,25%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	710 366,80

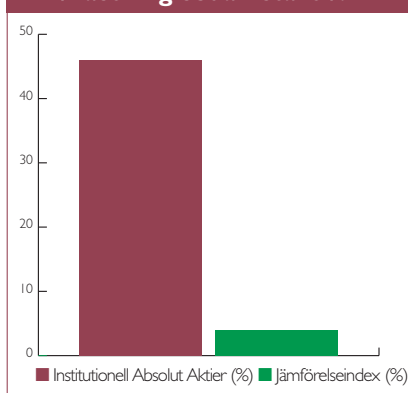
Fonden investerar i aktier noterade på den svenska marknaden. Målsättningen är att fonden på lång sikt ska få en utveckling minst i paritet med aktie-marknadens utveckling i uppgångsfaser samt att begränsa nedsidan i nedgångsfaser. Detta uppnår vi genom att investera en stor del av aktieportföljen i så kallade värdeaktier och case-bolag. Med värdeaktier menar vi främst investeringar i bolag med högt fritt kassaflöde, stark balansräkning och en beprövad affärsmodell. Case är bolag där vi anser oss ha särskilt bra insikt i företagets förväntade utveckling. Även allokering till räntebärande placeringar är viktigt i nedgångsfaser.

De största bidragen till det goda resultatet har kommit från bygg- och fastighetsbolag tack vare stark byggkonjunktur och låga räntor. Men även Ericsson, Astra, banker och case i form av exempelvis Partner-tech och Transcom har utvecklats bra. Flera olika råvarubolag har också bidragit. Vi har en fortsatt positiv syn på råvarubolag samt bolag som levererar utrustning till denna industri. Exempel på råvarubolag som bidragit är Boliden, Vostok Nafta och Lundin Mining. Vi har fortsatt stora förhoppningar på Tanganyika Oil, Vostok Nafta och Lundin Mining.

Det enda väsentligt negativa bidraget kommer från en nedgång i aktiekursen för Wayfinder, ett bolag som försöker bli en av de stora leverantörerna av GPS-navigeringssystem i mobiltelefoner.

Vi bedömer att aktiemarknaden slutar med en uppgång för 2006 men förväntar oss sättningar i marknaden på grund av osäkerhet om konjunkturutvecklingen inför andra halvåret. Därför ställs det stora krav på aktieval och allokering nästa år. Vår bedömning är att en relativt begränsad räntepågång tillsammans med en fortsatt god världskonjunktur ger fortsatt uppgång på aktiemarknaden. ■

Avkastning sedan start %



Mer om Institutionell Absolut Aktier

Fonden startade 2004-12-31 med en startkurs på 1 000 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med utställda köpoptioner i syfte att effektivisera förvaltningen. Ingen handel med optioner har skett under perioden.

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning 2006

Fondbolag: Catella Kapitalförvaltning AB
Fondens org. nummer: 515602-0140

PPM Fondnummer: Institutionell Absolut Aktier är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 41.

Framgångsrika allokeringar

Catella Institutionell Allokering är en fond med syfte att ge positiv och inflationsskyddad avkastning med begränsad risk.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Jonas Gustafson, Gunnar Håkansson, Robert Lindell och Lars Höckenström.

Andelsvärde	1 227,57
Antal andelsägare	14
Fondförmögenhet (mkr)	59

Avkastning sedan start 2004-12-31

Allokering	27,16
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	3,97

Risk

Allokering	5,99
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	0,14
Aktiv risk	-
Duration, 2005-12-31 (år)	0,11
Duration, 2004-12-31 (år)	0,00
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	10,00

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,14
Transaktionskostnader (mkr)	0,07
i procent av omsatta värdepapper	0,11
Total expense ratio (TER)	3,81%
Toatal kostnads andel (TKA)	4,15%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	423 141,40

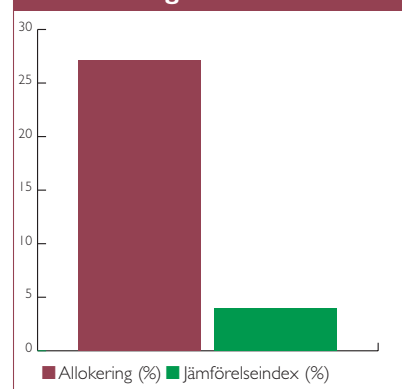
Fondens avkastning under 2005 har uppgått till 27,16 procent vilket är 23,19 procentenheter bättre än vårt jämförelseindex. Förvaltningsresultatet har främst påverkats av en aktiv allokering mellan aktier och räntebärande instrument. Aktiemarknaden har varit väldigt stark och vår övervikt i aktier, gentemot fondens normalläge, har bidragit positivt.

De aktier där vi valt att ta större positioner har utvecklats väl. Bland lyckosamma aktieinvesteringar kan nämnas bolag såsom ABB, Nordea och Capio. En stark byggkonjunktur och låga räntor har gynnat våra innehav i Skanska och JM. Under perioden har fonden inte haft några större negativa placeringar.

Vi har valt att positionera oss med en kort löptid med hög avkastning av den räntebärande delen av portföljen.

Vi tror på en fortsatt god aktiemarknad under 2006 men förväntar oss ökad osäkerhet om konjunkturutvecklingen inför andra halvåret. Kronans relativa styrka mot bland annat USA-dollarn är av central betydelse för börsens utveckling. Det kommer att leda till ökade svängningar i marknaden. Relationen mellan värde- och tillväxtaktier samt timingen avseende cykliska och mindre cykliska innehav i portföljen, kommer att vara av stor vikt framöver. Därför ställs det stora krav på aktieval nästa år. Inflationsutvecklingen är en parameter som bör avgöra hur räntorna kommer att röra sig under framöver. Vår bedömning är att räntorna kommer att stiga under 2006. ■

Avkastning sedan start %



Mer om Institutionell Allokering

Fonden startade 2004-12-31 med en startkurs på 1 000 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med utställda köpoptioner i syfte att effektivisera förvaltningen. Ingen handel med optioner har skett under perioden.

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning 2006

Fondbolag: Catella Kapitalförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0124

PPM Fondnummer Institutionell Allokering är inte en PPM fond.

Aktiv förvaltning för institutioner

Stark byggkonjunktur och låga räntor har bidragit till god avkastning.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Jonas Gustafson, Gunnar Håkansson, Robert Lindell och Lars Höckenström.

Andelsvärde	1 352,64
Antal andelsägare	8
Fondförmögenhet (mkr)	904

Avkastning sedan start 2004-12-31

Relativ	35,80
Referensränta (SIX RX)	36,32

Risk

Relativ	10,26
Referensränta (SIX RX)	10,63
Aktiv risk	-

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,14
Transaktionskostnader (mkr)	2,11
i procent av omsatta värdepapper	0,11
Total expense ratio (TER)	0,55%
Toatal kostnads andel (TKA)	1,24%

Kostnader för typsparare

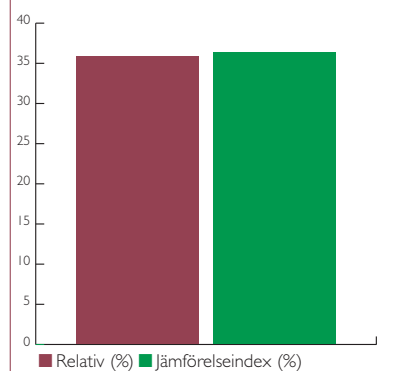
Engångsinsättning 10 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	61 302,92

Relativfondens värde har stigit med 35,8 procent under 2005. Utvecklingen blev därmed i paritet med fondens jämförelseindex. Fonden har påverkats positivt av ett starkt börs klimat under året. Vi har sett stark global tillväxt i kombination med relativt låga räntor. Det har skapat goda förutsättningar för aktiemarknaden. Balansen mellan värde- och tillväxtaktier har under året justerats vid flera tillfällen. Värdebolag karaktäriseras av starka balansräkningar, bra kassaflöde och god utdelningsförmåga.

Våra investeringar i byggrelaterade bolag såsom NCC, JM och Skanska har bidragit positivt till portföljens utveckling. En stark byggkonjunktur och låga räntor är några av de bakomliggande skälen. Vi har också hittat olika case som visat sig vara framgångsrika. Vi definierar case som bolag där vi anser oss ha speciellt bra insikt i företags förväntade utveckling. Bolagen Transcom, (callcenter/CRM), Broströms, (rederi), och Partnertech, (kontraktstillverkare inom telekom), har alla bidragit till fondens goda utveckling. Även råvarubolagen har utvecklats positivt som en konsekvens av den snabba ekonomiska tillväxten i bland annat Kina. Efterfrågan på metaller såsom koppar och zink har varit stor. Exempel på bolag som gynnats är Boliden och Lundin Mining. Bolag inom medicinsk teknik, exempelvis Getinge Industrier, har kursmässigt varit en besvikelse under 2005.

Vi tror på en fortsatt god utveckling på aktiemarknaden under 2006. Osäkerhet om konjunkturutveckling och kronans relativa styrka mot bland annat dollarn är av central betydelse för börsens utveckling. Relationen mellan värde- och tillväxtaktier samt timingen avseende cykliska och mindre cykliska innehav i portföljen, kommer att vara av stor vikt för fonden framöver. ■

Avkastning sedan start %



Mer om Institutionell Relativ

Fonden startade 2004-12-31 med en startkurs på 1 000 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med utställda köpoptioner i syfte att effektivisera förvaltningen. Ingen handel med optioner har skett under perioden.

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 5 022 kSEK, med avstämningsdag 2006-01-26 och utbetalning 2006-02-03.

Fondbolag: Catella Kapitalförvaltning AB
Fondens org. nummer: 515602-0132
PPM Fondnummer Institutionell Relativ är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 43.

Stiftelsefonden – en av våra nya fonder

Fonden har som mål att vara absolutavkastande, leverera en god avkastning oavsett marknaden i övrigt.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Pehr Blomquist

Andelsvärde	1 138,20
Antal andelsägare	24
Fondförmögenhet (mkr)	78

Avkastning sedan start 2005-03-31

Stiftelsefonden 16,17

Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter) 2,92

Risk

Stiftelsefonden 5,41

Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter) 0,14

Aktiv risk -

Duration, 2005-12-31 (år) 2,19

Duration, 2004-12-31 (år) 0,00

Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR 532

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr) 0,53

Transaktionskostnader (mkr) 0,11

i procent av omsatta värdepapper 0,12

Total expense ratio (TER) 2,54%

Tootal kostnads andel (TKA) 2,77%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 1 000 000 kr

Förvaltningskostnad (kr) 24 809,58

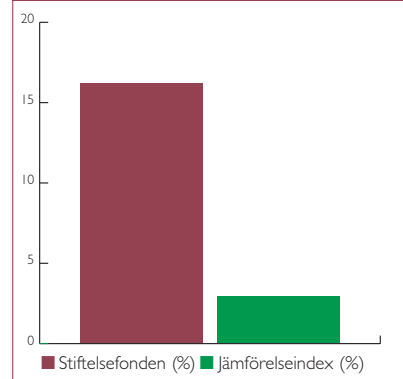
Catella Stiftelsefond startade sista mars 2005. Vid årets slut hade fonden avkastat 16,17 procent. Fonden placerar i både aktier och räntebärande papper, i Sverige och utomlands. Dessutom placerar den i andra tillgångar som till exempel svenska och globala hedgefonder.

Året som gått har präglats av fortsatt stark global tillväxt. Det har gynnat börserna världen över. Vi har sett en stor efterfrågan på råvaror vilket medfört goda tider för rena råvarubolag men det har också spillt över på angränsande industrier. En svag krona och en stark dollar har bidragit till svenska exportframgångar. Långräntorna, som varit låga hela 2005, föll under de första tre kvartalen men steg något under årets sista månader.

Den del av portföljen som placerar i aktier har vi delat in i två huvudområden. En basportfölj med inriktning på värdepapper med hög direktavkastning och en andra del med fokus på specifika case på bolagsnivå, till exempel turnarounds. Vi har särskilt inriktat oss på ABB, Autoliv, Lundin Mining, RNB och Oriflame. Samtliga innehav har bidragit särdeles positivt under året. Mindre lyckosamma har våra innehav i fastighetssektorn varit.

Vi tror på en fortsatt stark global tillväxt. Många företag kommer att leverera starka rapporter för fjärde kvartalet 2005 och första kvartalet 2006. Svenska börsen är värderad till attraktiva P/E 14. Långräntorna kommer att stiga svagt och kronan förblir svag mot dollarn under årets första sex månader. Fortsatt globalisering leder till effektiv produktion med prispress som följd. Därför kommer inflationen att bli lägre än förväntat. Det är dock osäkert hur stark konsumtionen i USA blir framöver. Om ett eventuellt konsumtionsbortfall inte kompenseras med bolagsinvesteringar kan det få negativa effekter på borsklimatet. ■

Avkastning sedan start %



Mer om Stiftelsefonden

Fonden startade 2005-03-31 med en startkurs på 1 000 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med utställda köpoptioner i syfte att effektivisera förvaltningen. Ingen handel med optioner har skett under perioden.

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning 2006.

Fondbolag: Catella Kapitalförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0157

PPM Fondnummer Stiftelsefonden är inte en PPM fond.

En bra start för Tennisfonden!

Vår fond Team Catella Tennisfond avsätter pengar till svensk tennis. Tillsammans med Svenska Tennisförbundet stöder vi ungdomsverksamheten.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Jörgen Vrenning.

Andelsvärde	114,94
Antal andelsägare	45
Fondförmögenhet (mkr)	29

Avkastning sedan start 2005-08-15

Tennisfonden	14,94
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	9,31

Risk

Tennisfonden	8,25
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	6,91
Aktiv risk	-
Duration, 2005-12-31 (år)	0
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	0

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	5,04
Transaktionskostnader (mkr)	0,16
i procent av omsatta värdepapper	0,06
Total expense ratio (TER)	0,58%
Total kostnads andel (TKA)	1,26%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	98,31
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	2,78

Tennisfonden steg med 14,94 procent och jämförelseindex steg med 9,31 procent sedan fondens start i augusti. Fonden gick därmed klart bättre än sitt jämförelseindex.

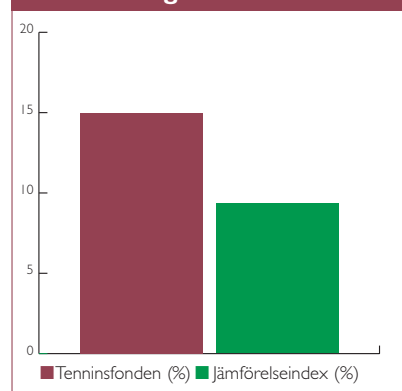
Fonden kommer att arbeta med att analysera sektorer och företag, leta efter placeringar som kan ge god avkastning på både kort och lång sikt. Vi koncentrerar oss framförallt på svensk och nordisk aktiemarknad. Fonden kommer att till en viss del efterlikna aktieindex i Sverige och för övrigt investera i värdepapper som kan ge en bättre avkastning och/eller en lägre risk. Urvalsmöjligheterna är goda då den nystartade fonden fortfarande har en låg förmögenhetsmassa.

Då fonden endast varit i gång en kort period har placeringarna varit relativt försiktiga till sin karaktär. Ett flertal aktieinnehav har sammantaget bidragit till en lyckosam utveckling för fonden. Under hösten var vi något underviktade i banker och de relativt kraftiga kursuppgångarna för bankaktier i slutet av året bidrog därför negativt jämfört med marknaden. Trots detta överträffades jämförelseindex.

Aktiemarknaderna i Sverige och Norden är fortfarande lågt värderade. Avkastningen kan därför förväntas överstiga avkastningen för räntebärande placeringar under 2006. Räntehöjningar som redan har skett i USA, och som påbörjats i Europa, är troligen av övergående karaktär. Det bör leda till en bra utveckling för börserna under det kommande året. Hoten kommer i första hand från en eventuellt försvagad konsumtion i USA, stigande råvarupriser och en viss avmattning i Asien/Kina.

Med hjälp av aktiv förvaltning av fonden hoppas vi kunna ge en god värdeutveckling för spararna i Team Catella Tennisfond under det kommande året. ■

Avkastning sedan start %



Mer om Tennisfonden

Fonden startade 2005-08-15 med en startkurs på 100 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning. Handel med derivat har skett i begränsad omfattning.

Utdelning:

Fonden lämnar ingen utdelning 2006.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0256

PPM Fondnummer Tennisfonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 45.

Första året med Catella Försiktig

Catella Försiktig är en bred fond-i-fond som investerar i Catellas egna såväl som externa fonder.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	107,91
Antal andelsägare	600
Fondförmögenhet (mkr)	48

Avkastning sedan start 2005-05-02

Försiktig 7,91

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas) –

Risk

Försiktig 2,40

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas) –
Aktiv risk –

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,81
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,07
Total expense ratio (TER)	0,34%
Total kostnads andel (TKA)	0,43%

Kostnader för typsparare

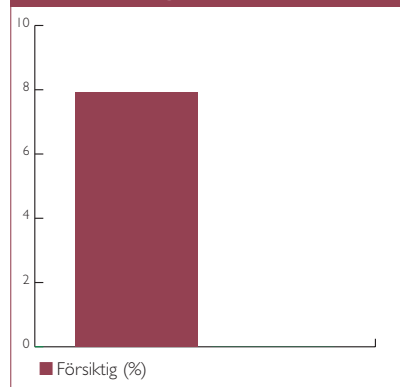
Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	107,06
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,36

En fond-i-fond passar den som vill ha en aktivt förvaltat fondportfölj utan att själv behöva bevaka olika fonder. Catella Försiktig har lägst risk i vårt utbud av fond-i-fonder. Normalt är tjugo-fem procent av fondförmögenheten placerad i svenska och utländska aktiefonder, femton procent i hedgefonder och resterande i svenska räntefonder. Fondens faktiska sammansättning anpassas löpande efter Catellas bedömning av det aktuella marknadsläget. Risknivån i fonden torde vara lägre än i aktiefonder och högre än i räntefonder.

Från starten i maj 2005 fram till årsskiftet har Catella Försiktig stigit med 7,91 procent under förhållandevis låg risk. Under större delen av perioden har fonden varit överviktad i aktie- och hedgefonder och underviktad i räntefonder. Det har givit ett positivt bidrag till fondutvecklingen. Speciellt hedgefondsinvesteringarna har bidragit till en attraktiv risk- och avkastningsprofil. De räntefonder som fonden haft har parerat de stigande långräntorna föredömligt. På aktiesidan har Catella Försiktig haft fonder med innehav i Sverige, Europa, USA och tillväxtmarknader. Fonden har gynnats av stark aktiemarknad i Sverige. Placeringarna i USA har haft en bra utveckling till följd av kronförsvagningen gentemot dollarn. I skrivande stund är Sydkorea, Brasilien, Sydafrika och Taiwan de största länderna i den tillväxtmarknadsfond Catella Försiktig valt.

Vi tror inte att företagsvinsterna kommer att öka lika kraftigt under 2006. Historiskt höga marginaler kan inte vara för evigt. Kanske kan företagets försäljnings-tillväxt kompensera sämre marginaler och nettoeffekten på vinsterna blir oförändrad. En minskad tillgång på arbetskraft med rätt kompetens och stigande inflation ger högre räntor. Kombinationen högre ränteläge och ingen vinsttillväxt leder till en svagare marknad 2006. ■

Avkastning sedan start %



Mer om Försiktig

Fonden startade 2005-05-02 med en startkurs på 100 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning. Handel med derivat har skett i begränsad omfattning.

Utdelning:

Fonden lämnar utdelning med 107 kSEK, med avstämningsdag 2006-05-09 och utbetalning 2006-05-17.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0231

PPM Fondnummer Försiktig är inte en PPM fond.

Lyckad start på Catella Balanserad

Catella Balanserad är en bred fond-i-fond som investerar i Catellas egna såväl som externa fonder.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	114,3
Antal andelsägare	1 311
Fondförmögenhet (mkr)	51

Avkastning sedan start 2005-05-02

Balanserad **14,30**

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas) –

Risk

Balanserad **4,54**

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas) –
Aktiv risk –

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,21
Transaktionskostnader (mkr)	0,02
i procent av omsatta värdepapper	0,07
Total expense ratio (TER)	0,34%
Total kostnads andel (TKA)	0,46%

Kostnader för typsparare

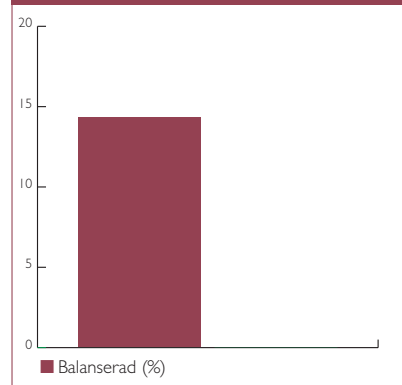
Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	115,50
Månadsparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,44

En fond-i-fond passar den som vill ha en aktivt förvaltat fondportfölj utan att själv behöva bevaka olika fonder. Catella Balanserad har ungefär lika mycket aktier som andra tillgångsslag, den ligger mellan Catella Försiktig och Catella Offensiv i risknivå. Därför passar den dig som är beredd att ta en del risk men som samtidigt vill stå stadigare än med bara rena aktiefonder. Risknivån i fonden torde vara lägre än i aktiefonder och högre än i räntefonder.

Från starten i maj 2005 fram till årsskiftet har Catella Balanserad stigit med 14,30 procent under förhållandevis låg risk. Under större delen av perioden har fonden varit överviktad i aktie- och hedgefonder och underviktad i räntefonder. Det har givit ett positivt bidrag till fondutvecklingen. Speciellt hedgefundsinvesteringarna har bidragit till en attraktiv risk- och avkastningsprofil. De räntefonder som fonden haft har parerat de stigande långräntorna föredömligt. På aktiesidan har Catella Balanserad haft fonder med innehav i Sverige, Europa, USA och tillväxtmarknader. Fonden har gynnats av stark aktiemarknad i Sverige. Placeringarna i USA har haft en bra utveckling till följd av kronförsvagningen gentemot dollarn. I skrivande stund är Sydkorea, Brasilien, Sydafrika och Taiwan de största länderna i den tillväxtmarknadsfond Catella Balanserad valt.

Vi tror inte att företagsvinsterna kommer att öka lika kraftigt under 2006. Historiskt höga marginaler kan inte vara för evigt. Kanske kan företagets försäljnings-tillväxt kompensera sämre marginaler och nettoeffekten på vinsterna blir oförändrad. En minskad tillgång på arbetskraft med rätt kompetens och stigande inflation ger högre räntor. Kombinationen högre ränteläge och ingen vinsttillväxt leder till en svagare marknad 2006. ■

Avkastning sedan start %



Mer om Balanserad

Fonden startade 2005-05-02 med en startkurs på 100 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning. Handel med derivat har skett i begränsad omfattning.

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 51 kSEK, med avstämningsdag 2006-05-09 och utbetalning 2006-05-17.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0223

PPM Fondnummer Balanserad är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 46.

Aktier från alla världens hörn

Catella Offensiv är en fond-i-fond med tonvikt på världens aktiemarknader.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	121,77
Antal andelsägare	1 573
Fondförmögenhet (mkr)	39

Avkastning sedan start 2005-05-02

Offensiv 21,77

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Risk

Offensiv 7,31

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)
Aktiv risk -

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,69
Transaktionskostnader (mkr)	0,03
i procent av omsatta värdepapper	0,07
Total expense ratio (TER)	0,35%
Total kostnads andel (TKA)	0,53%

Kostnader för typsparare

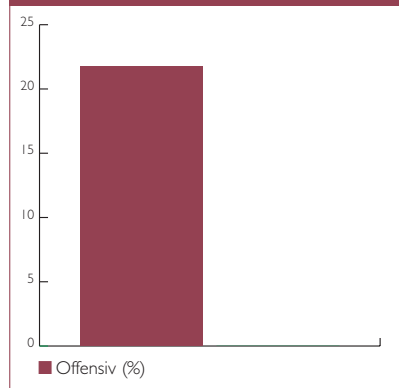
Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	125,32
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,73

En fond-i-fond passar den som vill ha en aktivt förvaltat fondportfölj utan att själv behöva bevaka olika fonder. Normalt är åttio procent av fondförmögenheten placerad i svenska och utländska aktiefonder och resterande tjugo i hedgefonder. Fondens faktiska sammansättning anpassas löpande efter Catellas bedömning av det aktuella marknadsläget. Catella Offensiv kan till exempel placera i räntefonder om aktiemarknaden bedöms svag. Risknivån i fonden torde vara något lägre än i rena aktiefonder.

Från starten i maj 2005 har Catella Offensiv stigit med 21,77 procent under förhållandevis låg risk. Under perioden har fonden varit fullinvesterad i aktie- och hedgefonder. Det har gett ett positivt bidrag till fondutvecklingen och speciellt hedgefundsinvesteringarna har bidragit till en attraktiv risk- och avkastningsprofil. På aktiesidan har fonden haft innehav i Sverige, Europa, USA och i olika tillväxtmarknader. Fonden har gynnats av den starka aktiemarknaden i Sverige. Placeringarna i USA har också haft en positiv utveckling till följd av kronförsvagningen gentemot dollarn. I skrivande stund är Sydkorea, Brasilien, Sydafrika och Taiwan de största länderna i den tillväxtmarknadsfond Catella Offensiv valt.

Vi tror inte att företagsvinsterna kommer att öka lika kraftigt under 2006. Historiskt höga marginaler kan inte vara för evigt. Kanske kan företagets försäljnings-tillväxt kompensera sämre marginaler och nettoeffekten på vinsterna blir oförändrad. En minskad tillgång på arbetskraft med rätt kompetens och stigande inflation ger högre räntor. Kombinationen högre ränteläge och ingen vinsttillväxt leder till en svagare marknad 2006. ■

Avkastning sedan start %



Mer om Offensiv

Fonden startade 2005-05-02 med en startkurs på 100 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning. Handel med derivat har skett i begränsad omfattning.

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 72 kSEK, med avstämningsdag 2006-05-09 och utbetalning 2006-05-17.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0249

PPM Fondnummer Offensiv är inte en PPM fond.

Vår ägarpolicy

Catella Fondförvaltning AB och Catella Kapitalförvaltning AB skall endast agera i fondandelägarnas 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 fondbolagens balansräkning och andelsägarna kan när som helst ta ut sina pengar ur fonderna. Därför är det viktigt att fondbolagen vid behov och utan dröjsmål kan sälja sina aktier.

Bolagsstämma

Fondbolagen skall normalt delta i bolagsstämmor i de bolag där fonderna är stora aktieägare liksom på andra stämmor som är viktiga och där utöva sin rösträtt. Fondbolagen skall verka för att aktiemarknadsbolagen följer börskontraktet samt relevanta bolagskoder.

Styrelse

Fondbolagen skall verka för att varje bolag har kompetent och väl sammansatt styrelse och att tillsättningen av ledamöter föregås av en väl fungerande nomineringsprocess. Fondbolagen är villigt att själv delta i en nomineringsprocess förutsatt att utformningen av nomineringskommittén sker på ett sådant sätt att fondbolagens handlingsfrihet är oinskränkt.

Fondbolagen deltar aktivt i nomineringskommittéarbetet i bolag där vi har en betydande ägarandel. Exempel på bolag där detta sker är Active Biotech, Aspiro, IFS och Micronic. Frågor som diskuteras är t ex styrelsens sammansättning och nivåer på ersättning till styrelsens medlemmar. För att säkerställa fondernas oberoende har Catella en policy att inte själva sitta i styrelsen för noterade bolag. Däremot kan vi delta i styrelsearbetet i onoterade bolag där detta

är motiverat för att tillvarata andelsägarnas intressen. Catella stöder aktivt att andelen kvinnor i styrelsen ökar och verkar också för att ersättningsnivån för styrelsearbete generellt sett skall höjas. Det senare är ofta viktigt för att trygga kompetensen i styrelsearbetet.

Övrigt

Fondbolagen verkar för att aktiemarknadsbolagens informationsgivning är god och att god sed på aktiemarknaden iaktas.

Fondbolagen eftersträvar att investera i företag som uppträder i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner samt i övrigt uppträder som en god samhällsmedborgare. För vissa uppdrag innehåller dessutom placeringspolicys ytterligare anvisningar avseende de etiska kraven. ■

Denna ägarpolicy är upprättad i linje med Fondbolagens Förenings "Rekommendation kring fondbolagens ägarutövande".





Stefan Widenfelt VD Catella Kapitalförvaltning AB, VD Catella Capital och ordförande i Catella Fondförvaltning AB.

Född: 1959

Familj: Gift med Lena som är indredningsstylist och barnen Sam, 16 år, och Tom, 14 år.

Anställd på Catella: 2004-04-01

Tidigare anställd på: OMX AB, bl a som CFO 1992-2004, Alfred Berg Fondkommission, som mäklare 1982-1991.

Branschfarenhet: 24 år

Fondinnehav: Catella Hedgefond och Catella Case.

Övrigt: Jag är ekonom från Uppsala universitet och har arbetat hela mitt yrkesverkssamma liv i den finansiella branschen. Förutom att ägna fritiden åt sönnernas ishockey, spelar jag golf och seglar.



Stefhan Klang VD Catella Fondförvaltning AB

Född: 1955

Familj: Gift med Anna-Lena som är lärare och barnen Andreas, 18 år, och Therese, 17 år.

Anställd på Catella: 2004-07-01

Tidigare anställd: XACT Fonder AB, VD 2000-2004, Travsporsens Utvecklingsbolag, VD 1999-2001, OM Stockholm AB, Marknadschef 1991-1999.

Branschfarenhet: 14 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond och Catella Case.

Övrigt: Innan jag kom till finansbranschen sålde jag styr- och regleringsinstrument till svensk basindustri och dessförinnan arbetade jag som lärare i matematik och samhällskunskap på högstadiet och gymnasiet.



Gustaf Sjögren

Född: 1958

Förvaltare av: Catella Hedgefond Catella Case och Fokus.

Anställd: Anställd 1997, var med och startade fondbolaget och var VD 1997-2001.

Tidigare anställd på:

Handelsbanken Fonder AB 1990-1997. 1985-1990 mäklare på Handelsbanken Markets, 1982-1985 mäklare på Skånska Banken.

Branschfarenhet: 24 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond och Catella Europafond samt Catella Case.

Övrigt: På sommarhalvåret är det tennis och golf samt huset på västkusten som gäller. På hösten/vintern blir det mycket jakt och skidåkning.



Jonas Gustafson

Född: 1965

Förvaltare av: Catella Institutionell Absolut Aktier; Catella Institutionell Allokering och Catella Institutionell Relativ.

Anställd: 1999

Tidigare anställd på:

FöreningsSparbanken/Swedbank Kapitalförvaltning som allokeringsschef/kapitalförvaltare 1991-1999, Beijer Capital Kapitalförvaltning som kapitalförvaltare 1990-1991, PM Kapitalförvaltning som kapitalförvaltare 1989-1990, Sparbankernas Bank som aktiemäklare 1987-1988.

Branschfarenhet: 19 år

Fondinnehav: Catella Institutionell Absolut Aktier;

Övrigt: Familjen och sport är mina största intressen utanför arbetet.



Mikael Hanell

Född: 1962

Förvaltare av: Catella Reavinstfond, Catella Trygghetsfond och Catella Avkastningsfond.

Anställd: 1999

Tidigare anställd på: OM-gruppen 1994-1999. 1992-1994 fondförvaltare på H&Q Fondförvaltning. 1990-1992 förvaltare på H&Q Kapitalförvaltning. 1983-1990 mäklare på S E B Trading.

Branschfarenhet: 23 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Trygghetsfond och Catella Avkastningsfond.

Övrigt: Mina intressen är framför allt resor; god mat, golf och att vara på sommarstället i Skåne med familjen.



Gunnar Håkansson

Född: 1957

Förvaltare av: Catella Institutionell Absolut Aktier; Catella Institutionell Allokering och Catella Institutionell Relativ samt Fokus.

Anställd: 1999

Tidigare anställd på: FöreningsSparbanken som analyschef samt aktiechef förvaltning 1990-1999, Consensus Fondkommission som ansvarig utland och förvaltare 1989-1990, Price Waterhouse och Reveko som revisor och ansvarig för rekrytering 1982-1987.

Branschfarenhet: 20 år

Fondinnehav: Catella Institutionell Absolut Aktier och Catella Reavinstfond.

Övrigt: Fritiden ägnas åt familj, vänner; skidåkning, segling och intressant litteratur.



Ulf Strömsten

Född: 1960

Förvaltare av: Catella Hedgefond, Catella Case och Fokus.

Anställd: 2003

Tidigare anställd på: Alfred Berg; VD och aktiechef 2001-

2003, chefstrateg och chefsanalytiker 1998-2001, analyschef och chefstrateg Handelsbanken 1986-1991, ansvarig för utbildning av svenska finansanalytiker 1984-.

Branschfarenhet: 22 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Hedgefond samt Catella Case.

Övrigt: Jag har ägnat större delen av mitt vuxna liv till kapitalmarknaden, också som lärare. Vid sidan av arbetet ägnas mycket tid åt familjen. Blir det någon tid över kan det hända att golfklubborna åker fram.



Robert Lindell

Född: 1968

Förvaltare av: Catella Institutionell Absolut Aktier; Catella Institutionell Allokering och Catella Institutionell Relativ.

Anställd: 2004

Tidigare anställd på: Danske Capital/Danske Bank senior portfolio manager/kapitalförvaltare 1999-2004, FöreningsSparbanken/Swedbank Kapitalförvaltning kapitalförvaltare 1998-1999, Robur Kapitalförvaltning ansvarig institutionell kundavdelning 1996-1998, Swedbank Luxembourg (S.A.) global kapitalförvaltning 1994-1996, Sparbanken Sverige kapitalförvaltning/placerings- och ek. rådgivning 1989-1994.

Branschfarenhet: 18 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Hedgefond.

Övrigt: Fritiden ägnas åt familjen, idrott, träning och resor.

Förvaltare



Ulf Frykhammar

Född: 1965

Förvaltare av: Catella Hedgefond och Catella Case.

Anställd: 2003

Tidigare anställd på: SEB Asset Management; Senior portfolio manager 1999-2003, Head Nordic Equity funds 1997-1999, SEB Fonder Hong Kong branch fundmanager 1994-1997, Enskilda Kapitalförvaltning; affärschef 1992-1994, förvaltare 1989-1992.

Branscherfarenhet: 17 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Hedgefond samt Catella Case.

Övrigt: Somrarna tillbringas på landstället i Stockholms skärgård och vintrarna i Norge då jag är gift med en norska. Annars spelar jag golf, tennis och tycker om att löpträna.



Ola Mårtensson

Född: 1970

Förvaltare av: Catella Hedgefond, Catella Case, Catella Balanserad, Catella Försiktig och Catella Offensiv.

Anställd: 2003

Tidigare anställd på: SEB Optionsrätter Europa; kvantanalytiker 2000-2003, SEB Hedge Equity; kvantanalytiker 1999-2000, Front Capital systems 1997-1999.

Branscherfarenhet: 9 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Hedgefond.
Övrigt: Trodde en gång i tiden att jag skulle bli beräkningsingenjör; men ödet ville annorlunda. En fin sommardag kan det hända att jag återfinns på någon golfbana, en fin vinterdag på ett snötäckt berg.



Jörgen Vrenning

Född: 1957

Förvaltare av: Catella Europafond samt Team Catella Tennisfond.

Anställd: 1998

Tidigare anställd på: Handelsbanken Fonder AB 1990-1998. 1985-1990 som analytiker på bl a Fides/Carnegie och Handelsbanken.

Branscherfarenhet: 22 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Europafond och Team Catella Tennisfond.

Övrigt: På fritiden umgås jag gärna med familj och vänner, spelar golf eller annan sport samt ägnar mig åt uppfinningar.



Fredrik Yngvesson

Född: 1972

Förvaltare av: Catella Likviditetsfond.

Anställd: 2003

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

Branscherfarenhet: 7 år
Fondinnehav: Catella Likviditetsfond, Catella Reavinstfond och Catella Hedgefond.

Övrigt: Om jag inte är på jobbet så kan man hitta mig på gymmet, golfbanan eller läsandes en historiebok.



Lars Höckenström

Född: 1956

Förvaltare av: Catella Institutionell Absolut Aktier; Catella Institutionell Allokering och Catella Institutionell Relativ.

Anställd: 2005

Tidigare anställd på: Öhman Fondkommission 2002-2004, Catella Kapitalförvaltning 2001-2002, Matteus Fondkommission 1996-2000, Öhman Fondkommission 1994-1996, H Lundén 1993-1994, Aragon Fondkommission 1986-1993, Findata 1985-1986, Swedbank 1984-1985.

Branscherfarenhet: 21 år
Fondinnehav: Catella Institutionell Absolut Aktier.
Övrigt: Fritiden ägnas åt långdistanslöpning, familj, natur och resor.



Pehr Blomquist

Född: 1955

Förvaltare av: Catella Stiftelsefond samt diskretionär tillgångsförvaltning.

Anställd: 2005

Tidigare anställd på: Sponsor Stiftelseförvaltning 2001-2004, IBP Fondkommission, svensk kapitalförvaltning, 1994-2000, Selective Capital Inc 1989-1993, GSAM 1986-1988, Kidder Peabody 1983-1986.

Branscherfarenhet: 23 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond.
Övrigt: Utöver att på fritiden hämta kraft genom att vila försöker jag läsa och förkovra mig i närliggande ämnen som internationell politik och samhällsutveckling. Kultur och konst i form av opera och måleri står högt på agendan.



Peder Kruse

Född: 1960

Diskretionär tillgångsförvaltning (Stockholm).

Anställd: 2005

Tidigare anställd på: Alfred Berg som mäklare 1999-2005, Öhman Fondkommission som mäklare 1998-1999, Aros Fondkommission som mäklare 1994-1998, HSBC som mäklare 1990-1994, Civic Consensus Fondkommission som mäklare 1987-1990 och SEB som mäklare 1985-1987.

Branscherfarenhet: 21 år
Fondinnehav: Catella Hedgefond.

Övrigt: Jag är gift med Ulrika sedan 15 år och våra intressen är att titta på när vår son spelar ishockey samt spela golf.



Mikael Jönsson

Född: 1961

Diskretionär kapitalförvaltning (Malmö).

Anställd: 1999

Tidigare anställd på: IKANO Invest som finanschef och IKANO Kapitalförvaltning som vd 1989-1999, IKEA Svenska som finansassistent och kapitalförvaltare 1983-1989.

Branscherfarenhet: 22 år
Fondinnehav: Catella Hedgefond och Team Catella Tennisfond.
Övrigt: Fritiden ägnas åt familjen samt mina stora sportintressen golf och tennis.

Förvaltare



Mats A Nilsson

Född: 1966

Diskretionär kapitalförvaltning (Malmö).

Anställd: 1998

Tidigare anställd på: Handelsbanken som förvaltare 1994-1998, Skånska Banken som placeringsrådgivare 1988-1993.

Branscherefarenhet: 17 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Europafond och Catella Hedgefond.

Övrigt: Fritiden ägnas åt familjen, resor och segling.



Matts Nilsson

Född: 1962

Diskretionär kapitalförvaltning (Malmö).

Anställd: 1996

Tidigare anställd på: Skånska Banken och Handelsbanken som mäklare/förvaltare 1982-1996.

Branscherefarenhet: 22 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond.

Övrigt: Fritiden ägnas åt familjen, träning och resor.



Henrik Ziser

Född: 1963

Diskretionär kapitalförvaltning (Göteborg).

Anställd: 2003

Tidigare anställd på: Carlson Investment Management som förvaltare 2000-2003, Nordiska

Fondkommission som mäklare

1995-2000, Handelsbanken som

mäklare/förvaltare 1987-1995,

Nordbanken som mäklare 1986-

1987, Aktiv Placering som förval-

tare 1985-1986, SEB 1982-1985

Branscherefarenhet: 21 år

Fondinnehav: -

Övrigt: Fritiden ägnas delvis åt löpning och badminton. På somrarna vistas jag gärna med båten i skärgården.



Måns Palmstierna

Född: 1953

Institutionell försäljning

Anställd: 2001

Tidigare anställd på: Publicera Information som marknadsansvarig 1992-2000, Nyckeln Holding som vice vd 1982-1991, Cartos som finanschef 1979-1982, SEB 1978-1979.

Branscherefarenhet: 21 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Team Catella Tennisfond och Catella Institutionell Absolut Aktier.

Övrigt: Fritiden ägnar jag åt sport och resor.



Magnus Norman

Född: 1976

Institutionell försäljning

Anställd: 2005

Spelat professionell tennis sedan 1994; bästa ranking 2, vunna ATP-titlar 12, vinst Davis Cup 1998 och bodde utomlands, i Monaco, i 9 år. Tvungen efter flertalet operationer att avsluta den professionella karriären under 2004 pga skador. Studerar marknadsföring på IHM affärsskola sedan januari 2005.

Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond, Catella Avkastningsfond, Team Catella Tennisfond och Catella Case.

Övrigt: Gillar att träna samt att umgås med vänner. Åker gärna skidor och spenderar tid i fjällstugan på vintern.

Styrelse

STYRELSE CATELLA FOND FÖRVALTNING AB

Stefan Widenfelt

Ordförande
VD Catella Capital AB

Lars-Olof Svensson

vVD Sparbanken Finn

Cecilia Tufvesson-Marlow

VD Polarn & Pyret

Lars H. Bruzelius

Senior partner BSI & Partners AB

Mattias Karlsson,

suppleant
Sparbanken Gripen

STYRELSE CATELLA KAPITALFÖRVALTNING AB

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

Per Anders Ovin

Bedriver egen verksamhet i Ovin Consulting, samt är verksam i ett antal styrelser; bl a Kungsleden och ABG Sundal Collier

Administration



Britt Ehrling ansvarig för administration inom Catella Capital-koncernen.
Född: 1965
Anställd: 2000
Tidigare anställd på: Ernst & Young 1989-2000 varav som auktoriserad revisor 1997-2000, SEB notariat 1984-1989.
Branschfarenhet: 21 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond, Catella Avkastningsfond.
Övrigt: Fritiden tillbringas med familjen, spelar även lite tennis och golf.



Elisabeth Hult Fondadministration, gruppansvarig.
Född: 1963
Anställd: 1997
Tidigare anställd på: Handelsbanken Fonder AB 1984-1997 bl a som gruppchef på fondadministration, Björelles Revisionsbyrå 1983-1984.
Branschfarenhet: 22 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Trygghetsfond, Catella Hedgefond och Catella Europafond samt Catella Institutionell Allokering
Övrigt: Gillar att umgås med familjen, läsa böcker och påta i trädgården.



AnnMarie Karlsson Fondadministration
Född: 1959
Anställd: 1998
Tidigare anställd inom: Uppsala Kommun 1988-1998, 1983-1988 Handelsbanken Fonder AB, Köpkort 1981-1983.
Branschfarenhet: 14 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Hedgefond.
Övrigt: På fritiden lagar jag gärna mat, umgås med familj och vänner och reser.



Lena Göransson Fondadministration
Född: 1967
Anställd: 2000
Tidigare anställd på: JP Bank 1997-2000 Föreningsparbanken 1987-1997.
Branschfarenhet: 17 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond och Catella Europafond.
Övrigt: Min fritid ägnar jag åt familjen, fjällvandringar och tennis. Jag har även ett stort djurintresse.



Fredrik Yngvesson Fondadministration/förvaltare Likviditetsfonden
Född: 1972
Anställd: 2003
Tidigare anställd på: Öhman Fonder/Öhman Kapitalförvaltning 2002-2003, Försäkringskompaniet 2001-2001, Nordnet 1999-2001, Poolia 1998-1999.
Branschfarenhet: 7 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond och Catella Likviditetsfond.
Övrigt: Om jag inte är på jobbet så kan man hitta mig på gymmet, golfbanan eller läsandet en historiebok.



Marie Österlund Fondadministration
Född: 1978
Anställd: 2003
Tidigare anställd på: Danske Securities 1999-2003, AXNet AB 1997-1999.
Branschfarenhet: 6 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond och Team Catella Tennisfond.
Övrigt: På fritiden umgås jag gärna med familj och vänner, tycker även om att resa, åka skidor och vara ute i naturen.



Kristina Redefelt Fondadministration
Född: 1966
Anställd: 2004
Tidigare anställd på: Enter Fond & Kapitalförvaltning 2001, Föreningsparbanken Kapitalförvaltning 1998-2000, Robur 1997-1998, Föreningsparbanken 1987-1997.
Branschfarenhet: 16 år
Fondinnehav: Catella Hedgefond
Övrigt: Jag är intresserad av konst, främst måleri, och vistelser i naturen.



Maria Friberg Fondadministration
Född: 1977
Anställd: 2005
Tidigare anställd på: SEB Securities Services 2004-2005, Svenskt Tenn 1993-2000
Branschfarenhet: 1 år
Fondinnehav: -
Övrigt: Jag åker skidor så fort jag får en möjlighet!

Administration



Monica Thalín
Fondadministration
Född: 1966
Anställd: 2005
Tidigare anställd på: Danske Capital i Sverige 2001-2005, Proffice Sverige inom ekonomi och finans 1999-2000, Global Refund 1987-1998.
Branscherefarehet: 7 år
Fondinnehav: -
Övrigt: Min fritid ägnar jag åt familj och vänner. Träning är ett stort intresse och jag kämpar även med att få igång en snygg golfsving.



Henrik Holmér
Fondadministration
Född: 1979
Anställd: 2005
Tidigare anställd på: SVT Nyheter 2002-2005.
Branscherefarehet: 1 år
Fondinnehav: Team Catella Tennisfond.
Övrigt: På fritiden tycker jag om att spela tennis och åka skidor. Dessutom läser jag så mycket jag hinner; främst historia och klassisk litteratur.



Sara Bridfelt
Fondadministration
Född: 1977
Anställd: 2005
Tidigare anställd på: The Bank of New York i Luxemburg 2001-2005, State Street Bank i Luxemburg 2000-2001.
Branscherefarehet: 5 år
Fondinnehav: -
Övrigt: Tillbringar lediga dagar ute i naturen, gärna på hästryggen. Om jag får tillfälle åker jag till mitt paradiset på landet i Småland. Jag tycker om sång och musik och dansar gärna.



Ulrika Håkansson
Kapitaladministration, gruppansvarig
Född: 1963
Anställd: 2004
Tidigare anställd på: Swede Agri Finance 2003-2004, JP Nordiska (Kaupthing) 2000-2002, Aros Fondkommission 1990-2000, SEB 1984-1990, Cigna Insurance i San Fransisco 1983.
Branscherefarehet: 21 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond
Övrigt: På fritiden umgås jag med min familj, rider; går på gym och yoga. Huset och trädgården får också sitt.



Kristin Ebeling
Kapitaladministration
Född: 1974
Anställd: 1998
Tidigare anställd på: Manpower 1995.
Branscherefarehet: 8 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond.
Övrigt: Fritiden tillbringar jag med min familj, jag har en 2-årig dotter så det blir mycket lek och bus. Jag älskar krukväxter och så sticker jag mycket.



Malin Ornby
Kapitaladministration
Född: 1968
Anställd: 1993
Tidigare anställd på: Optimum Kredit 1988-1992.
Branscherefarehet: 18 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Hedgefond.
Övrigt: På fritiden umgås jag med min familj och med min isländsk häst. Jag tycker om god mat och att vara i skärgården på somrarna.



Markus Johansson
Fond- och kapitaladministration
Född: 1972
Anställd: 2003
Tidigare anställd på: JP Nordiska 2000-2003, ICA 1997-2000, Föreningsbanken 1992-1997.
Branscherefarehet: 11 år
Fondinnehav: -
Övrigt: Gillar att leka med min son Hannes. Dessutom är jag otroligt idrottsintresserad, är nog en av få norrlänningar som håller på Malmö i både fotboll och hockey!



Martin Clivemo
Kapitaladministration
Född: 1976
Anställd: 2003
Tidigare anställd på: Matteus Fondkommission 2000-2002.
Branscherefarehet: 5 år
Fondinnehav: -
Övrigt: Fritiden ägnas åt familj, vänner samt golf och squash.

Administration



Anita Kedzierska
Kapitaladministration
Född: 1977
Anställd: 2003
Tidigare anställd på: Nordea Securities 2002-2003
Branschfarenhet: 1 år
Fondinnehav: -
Övrigt: På fritiden umgås jag gärna med nära och kära, läser böcker och lyssnar på musik. Försöker även hinna med att träna.



Katarina Eklund
Kapitaladministration
Född: 1975
Anställd: 2004
Tidigare anställd på: Swede Agri Treasury Consulting 2002-2004, Ikea Service Centre i Luxemburg 1999-2002.
Branschfarenhet: 7 år
Fondinnehav: -
Övrigt: På min fritid umgås jag gärna med familj och vänner. Mitt största intresse är körsång.



Nenad Puksec
Kapitaladministration
Född: 1973
Anställd: 2006
Tidigare anställd på: Swedbank Markets samt Robur 2004-2005, Graninge Trading 2003, Skandia 2002-2003 och Adcore 1999-2002.
Branschfarenhet: 6 år
Fondinnehav: -
Övrigt: Spelar golf, är nybliven pappa samt pysslar med sommarhuset på västkusten.



Cecilia Nyberg
Ekonomi
Född: 1975
Anställd: 2005
Tidigare anställd på: Ernst & Young 2000-2005, BDO 1999-2000.
Branschfarenhet: 5 år
Fondinnehav: Catella Europafond och Catella Hedgefond
Övrigt: Fritiden ägnas åt familj, vänner, resor, golf och skidåkning.



Susanne Skogh
Receptionist, konferensvärdinna och assistent
Född: 1970
Anställd: 2005
Tidigare anställd på: Nordea Securities 1999-2003.
Branschfarenhet: 5 år
Fondinnehav: Catella Hedgefond.
Övrigt: På fritiden umgås jag med familj och vänner; tränar och slappnar gärna av med en god bok.



Per Jansson
IT- och säkerhetsansvarig
Född: 1966
Anställd: 2000
Tidigare anställd på: Entra Teknik som konsult och konsultchef 1998-2000, Umeå Universitet som adjunkt 1994-1998.
Branschfarenhet: 7 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond.
Övrigt: Mina fritidsintressen är squash, skidåkning och fågeljakt.



Christoffer Hultgren
IT-assistent
Född: 1982
Anställd: 2004
Tidigare anställd på: Proffice 2003
Branschfarenhet: 2 år
Fondinnehav: -
Övrigt: Fritiden tillbringas på något gym eller planerande kommande aktiviteter för ungdomar i Roslagen, via ett ungdomscommunity som jag är med och driver eller tillsammans med U-huset i Norrtälje. Tiden som blir över efter detta spenderas med vänner eller film och gärna en och annan resa.

Reavinstfonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index vikt* %
FINANS OCH FASTIGHET			975 780	731 221	21,28	27,77
Investor B	650 000	139,00	90 350	61 139	1,97	
JM	415 000	352,00	146 080	98 281	3,18	
Kinnevik Investment B	2 500 000	74,25	185 625	126 591	4,05	
Nordea	2 400 000	82,50	198 000	148 139	4,32	
OMX	850 000	110,50	93 925	84 483	2,05	
Skandia accepterat erbjudande	5 500 000	47,60	261 800	212 588	5,71	
HÄLSOVÄRD			209 420	189 351	4,55	7,12
Active Biotech	1 000 000	81,75	81 750	53 576	1,78	
AstraZeneca 06 K 370 januari	500	20,50	1 025	674	0,02	
AstraZeneca 06 S 350 mars	-1 000	3,50	-350	-547	-0,01	
AstraZeneca 06 S 370 januari	-2 000	1,40	-280	-2 239	-0,01	
AstraZeneca 06 S 370 mars	-1 000	7,75	-775	-797	-0,02	
AstraZeneca 06 S 390 mars	-1 000	17,00	-1 700	-1 666	-0,04	
Gambro B	1 500 000	86,50	129 750	140 350	2,83	
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			1 294 925	1 014 993	28,23	24,15
ABB	700 000	77,00	53 900	38 817	1,17	
ABB 06 K 80 februari	-5 000	2,10	-1 050	-763	-0,02	
Assa 06 S 110 februari	-5 000	0,50	-250	-708	-0,01	
Assa 06 S 115 februari	-5 000	0,50	-250	-1 475	-0,01	
Assa Abloy B	1 250 000	125,00	156 250	128 521	3,41	
Atlas Copco B	300 000	158,50	47 550	26 186	1,04	
Haldey	400 000	158,00	63 200	44 790	1,38	
NCC B	1 150 000	142,50	163 875	124 344	3,57	
Saab B	355 000	170,00	60 350	36 808	1,32	
Sandvik	200 000	370,00	74 000	50 769	1,61	
Scania B	850 000	287,50	244 374	228 665	5,33	
Securitas B	1 500 000	132,00	198 000	184 097	4,32	
Skanska B	1 250 000	121,00	151 250	116 723	3,30	
Transcom WorldWide A	730 000	59,75	43 618	18 262	0,95	
Transcom WorldWide B	610 000	65,75	40 108	19 957	0,87	
INFORMATIONSTEKNOLOGI			644 418	457 230	14,04	15,19
Ericsson B	7 500 000	27,30	204 750	133 140	4,46	
Ericsson 06 S 25 februari	-5 000	0,20	-100	-163	0,00	
Ericsson 06 S 26 februari	-10 000	0,50	-500	-530	-0,01	
IFS B	8 500 000	9,50	80 750	60 866	1,76	
Micronic Laser Systems	1 000 000	112,50	112 500	72 651	2,45	
Skanditek Industriförvaltning	5 176 000	35,90	185 818	143 932	4,05	
Telelogi	3 000 000	20,40	61 200	47 334	1,33	
MATERIAL			227 004	181 947	4,95	4,79
SCA 06 K 300 april	2 000	8,50	1 700	1 882	0,04	
SCA 06 K 310 april	2 000	4,50	900	1 119	0,02	
SCA 06 S 280 april	-4 000	7,25	-2 900	-2 790	-0,06	
SSAB B	845 000	269,00	227 304	181 736	4,95	
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			717 380	568 245	15,64	11,53
Electrolux B	1 100 000	206,50	227 150	176 307	4,95	
Hennes & Mauritz B	1 680 000	270,00	453 600	363 302	9,89	
Metro International A	2 775 000	13,20	36 630	28 636	0,80	
TELEKOMOPERATÖRER			417 175	335 838	9,10	7,05
Millicom SDB	1 150 000	214,50	246 675	177 020	5,38	
Tele 2 B	2 000 000	85,25	170 500	158 818	3,72	
ÖVRIGT			-24 087	-11 578	-0,53	
OMX 06 K 920 januari	-2 500	45,00	-11 250	-4 534	-0,25	
OMX 06 K 930 januari	-2 500	34,25	-8 562	-3 255	-0,19	
OMX 06 K 950 februari	-1 000	28,25	-2 825	-2 380	-0,06	
OMX 06 K 970 februari	-1 000	14,50	-1 450	-1 409	-0,03	
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	Nom belopp kSEK	Kurs %	82 895	78 979	1,80	
SVENSKA STATEN			74 945	74 943	1,63	
Statsskuldväxel, ffd 060118	75 000	99,93	74 945	74 943	1,63	
ÖVRIGT			7 950	4 036	0,17	
Active konverteringslån 3	4 036	1,97	7 950	4 036	0,17	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			4 544 910	3 546 226	99,06	
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			17 715	32 306	0,39	
Alligator Holding	190 931	17,00	3 246	2 885	0,07	
Alligator konvertibel 2	1 281 854	1,00	1 282	1 147	0,03	
Clavister A	1 111 950	7,00	7 784	15 556	0,17	
Clavister B	500 000	7,00	3 500	5 306	0,08	
Fusio, B	5 292	359,57	1 903	7 412	0,04	
SUMMA VÄRDEPAPPER			4 562 625	3 578 532	99,45	
varav med positivt marknadsvärde			4 594 867	3 601 788		
varav med negativt marknadsvärde			32 242	23 256		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			25 033	0,55		
FONDFÖRMÖGENHET			4 587 658	100,00		

* Baserat på SAX

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2005	31 DECEMBER 2004
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	4 594 867	3 260 559
Bank och övriga likvida medel	36 397	92 758
Kortfristiga fordringar	20 977	4 754
SUMMA TILLGÅNGAR	4 652 241	3 358 071
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde, Not 1	32 242	19 932
Övriga kortfristiga skulder	32 341	61 476
SUMMA SKULDER	64 583	81 408
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	4 587 658	3 276 663
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	90 650	35 927
Ställda säkerheter för derivat i procent	1,98	1,10
Övriga ställda säkerheter	0	0
	050101-051231	040101-041231
RESULTATRÄKNING KSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	1 226 796	439 745
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	0	188
Räntetäckter	1 366	1 521
Utdelningar	91 291	71 408
Valutakursvinster-förluster, netto	0	13
Övriga intäkter	11	4
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	1 319 464	512 979
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	56 860	46 186
Ersättning till förvaringsinstitutet	645	658
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	66
Räntekostnader	2	0
Övriga kostnader	0	4
SUMMA KOSTNADER	57 507	46 914
ÅRETS RESULTAT	1 261 957	466 065
Not 3 till resultaträkning SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	050101-051231	040101-041231
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	0	179
Orealiserade vinster/förluster	0	9
SUMMA	0	188
Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2005	2004
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	3 276 663	2 764 387
Andelsutgivning	868 960	799 163
Andelsinlösen	-754 520	-712 779
Årets resultat enligt resultaträkning	1 261 957	466 065
Lämnad utdelning	-65 402	-40 173
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	4 587 658	3 276 663

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
001231	1,09	184,08	13 464 467	2 478 570
011231	1,68	163,05	14 011 372	2 284 621
021231	2,96	100,88	14 932 363	1 506 326
031231	2,93	145,18	19 041 355	2 764 387
041231	2,00	167,82	19 524 925	3 276 663
051231	3,39	227,87	20 132 494	4 587 658

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Ericsson	-	204 996
Handelsbanken	-	203 475
Telia Sonera	-	184 966
Securitas	182 267	-
Volvo	-	172 458

Trygghetsfonden

Not 1 Värdepapper		Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index vikt* %
	Antal	Kurs			
FINANS OCH FASTIGHET					
Föreningsparbanken	20 000	216,50	4 330	2 767	0,71
Handelsbanken A	75 000	197,00	14 775	10 763	2,43
Investor B	175 000	139,00	24 325	14 246	4,00
JM	35 000	352,00	12 320	10 864	2,02
Kinnevik Investment B	305 000	74,25	22 647	11 323	3,73
Nordea Bank	40 000	82,50	3 300	2 071	0,54
Tornet	103 000	153,00	15 759	16 123	2,59
Wihlborgs Fastigheter	25 000	192,00	4 800	4 577	0,79
HÄLSOVÄRD					
AstraZeneca 06 K 370 januari	250	20,50	512	337	0,08
AstraZeneca 06 S 350 mars	-50	3,50	-17	-27	0,00
AstraZeneca 06 S 370 januari	-200	1,40	-28	-196	0,00
AstraZeneca 06 S 370 mars	-50	7,75	-39	-40	-0,01
AstraZeneca 06 S 390 mars	-50	17,00	-85	-83	-0,01
Elekta B	45 000	118,00	5 310	3 746	0,87
Gambro A	30 000	86,75	2 602	2 898	0,43
Gambro B	90 000	86,50	7 785	9 023	1,28
Getinge B	45 000	109,50	4 928	4 127	0,81
Meda A	332 433	108,00	35 903	13 613	5,91
Q-Med	6 000	250,50	1 503	1 467	0,25
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Assa Abloy B	70 000	125,00	8 750	7 253	1,44
Atlas Copco B	150 000	158,50	23 775	15 171	3,91
Consilium B	190 000	38,20	7 258	6 012	1,19
Hexagon B	30 000	237,00	7 110	5 979	1,17
Indutrade	50 000	89,00	4 450	3 250	0,73
NCC B	40 000	142,50	5 700	5 731	0,94
Saab B	85 000	170,00	14 450	8 698	2,37
Sandvik	30 000	370,00	11 100	8 063	1,82
Scania B	85 000	287,50	24 438	23 958	4,02
Skanska B	100 000	121,00	12 100	8 208	1,99
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	1 250 000	27,30	34 125	23 756	5,61
MATERIAL					
Boliden	75 000	65,00	4 875	2 276	0,80
SCA B	50 000	297,00	14 850	13 702	2,44
SSAB A	115 000	289,00	33 235	14 850	5,46
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Hemtex	90 000	78,00	7 020	5 966	1,15
Hennes & Mauritz B	220 000	270,00	59 400	47 599	9,76
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele 2 B	200 000	85,25	17 050	17 766	2,80
ÖVRIGT					
OMX 06 S 880 januari	4 000	0,60	240	8 397	0,04
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER					
Nom belopp					
Kurs %					
SVENSKA STATEN					
Statsskuldväxel, ffd 060118	60 000	99,93	59 956	59 779	9,85
ÖVRIGT					
Corral Invest FRN					
ffd 100701, EUR	1 000	102,75	9 689	9 718	1,59
IFS konvertibelt förlagslån, ffd 080318	10 000	175,00	17 500	11 117	2,88
Millicom konvertibelt förlagslån, ffd 100107	1 000	0,98	7 793	6 627	1,28
NCC Treasury, ffd 061121	5 000	100,00	5 000	5 000	0,82
Scania lån 158, ffd 060220	2 000	100,24	2 005	2 044	0,33
Sevan Marine Bond, ffd 080331, Norge, NOK	5 000	102,95	6 053	6 447	0,99
Swedish Match Realobligation, ffd 081201	2 000	123,40	2 468	2 530	0,41
Sydsvenska Kemi förlagslån, ffd 110609	22 168	53,90	11 948	11 472	1,96
Vostok Nafta lån 3, ffd 071215	10 000	103,00	10 300	10 750	1,69
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
			583 268	459 718	95,86
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
			20 776	16 131	3,42
Bergvik Skog	15	720 000,00	10 800	7 500	1,78
Bergvik Skog förlagsbevis, ffd 340324	7 977	115,00%	9 173	7 828	1,51
Fusio konvertibel	802 531	100,00%	803	803	0,13
SUMMA VÄRDEPAPPER					
			604 044	475 849	99,28
varav med positivt marknadsvärde			604 213	476 195	
varav med negativt marknadsvärde			169	346	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
			4 394		0,72
FONDFÖRMÖGENHET					
			608 438		100,00

* Baserat på SAX

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2005	31 DECEMBER 2004
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	604 213	465 142
Bank och övriga likvida medel	3 151	26 346
Kortfristiga fordringar	11 936	9 638
SUMMA TILLGÅNGAR	619 300	501 126
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde, Not 1	169	3 482
Övriga kortfristiga skulder	10 693	31 708
SUMMA SKULDER	10 862	35 190
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2		
	608 438	465 936
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	648	7 620
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,11	1,64
Övriga ställda säkerheter	0	0
	050101-051231	040101-041231
RESULTATRÄKNING kSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	149 627	48 002
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-709	158
Ränteutgifter, Not 3	4 580	3 029
Utdelningar	17 777	12 897
Valutakurs vinster/förluster, netto	-458	90
Övriga intäkter	65	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	170 882	64 176
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	8 050	6 532
Ersättning till förvaringsinstitutet	141	174
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	10
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	0	0
SUMMA KOSTNADER	8 191	6 716
ÅRETS RESULTAT		
	162 691	57 460
Not 3 till resultaträkning		
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	133	461
Realisationsförluster	-66	-10
Orealiserade vinster/förluster	-776	-293
SUMMA	-709	158
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
	2005	2004
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		
Andelsutgivning	465 936	415 093
Andelsinlösen	109 775	57 209
Andelsinlösen	-115 133	-53 527
Årets resultat enligt resultaträkning	162 691	57 460
Lämnad utdelning	-14 831	-10 299
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	608 438	465 936
	Utdelning lkr/andel	Andelsvärde SEK
001231	0,66	160,32
011231	2,33	152,17
021231	3,30	99,42
031231	3,12	128,75
041231	3,21	143,29
051231	4,48	187,92
	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
001231	3 005 195	481 805
011231	3 050 788	464 225
021231	2 980 071	296 264
031231	3 223 937	415 093
041231	3 251 712	465 936
051231	3 237 835	608 438

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Föreningsparbanken	-	29 580
Scania	23 958	-
SEB	-	19 870
Keopsejd	-	18 523
Hennes & Mauritz	17 181	-

Hedgefonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
DAGLIGVAROR			54 823	50 739	2,10
Axfood	246 950	222,00	54 823	50 739	2,10
ENERGI			16 283	18 146	0,62
Trefoil, Norge, NOK	322 000	43,00	16 283	18 146	0,62
FINANS OCH FASTIGHET			149 038	137 095	5,71
Investor B	337 000	139,00	46 843	44 817	1,79
JM	38 200	352,00	13 446	12 604	0,51
Kinnevik Investment B	111 000	74,25	8 242	7 569	0,33
Nordea Bank	250 000	82,50	20 625	18 973	0,79
S E B A	161 000	163,50	26 324	23 325	1,01
Skandia	705 000	47,60	33 558	29 807	1,28
HÄLSOVÄRD			84 882	83 838	3,24
AstraZeneca	100 000	388,50	38 850	34 113	1,48
AstraZeneca 06 K 390 mars	500	12,50	625	700	0,02
AstraZeneca 06 S 350 januari	-500	0,10	-5	-344	0,00
Gambro B	525 000	86,50	45 412	49 369	1,74
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			133 227	108 609	5,10
Atlas Copco A	-210 000	177,00	-37 170	-19 402	-1,42
Atlas Copco A inlånat	210 000				
Atlas Copco B	240 000	158,50	38 040	22 398	1,45
Bure	16 100 000	2,38	38 318	35 136	1,46
Bure Equity I, TO	11 975 000	1,65	19 759	17 461	0,76
Hexagon B	123 100	237,00	29 175	24 244	1,12
NICC B	121 300	142,50	17 285	12 927	0,66
Saab B	301 000	170,00	51 170	38 170	1,96
Securitas 06 K 135 april	2 000	4,00	800	916	0,03
Securitas 06 S 125 april	-2 000	4,50	-900	-835	-0,03
Skanska B	-100 000	121,00	-12 100	-11 971	-0,46
Skanska B inlånat	100 000				
SKF B	-100 000	111,50	-11 150	-10 435	-0,43
SKF B inlånat	100 000	111,00			
INFORMATIONSTEKNOLOGI			176 478	148 489	6,77
Axis	268 000	58,25	15 611	12 582	0,60
Ericsson B	2 000 000	27,30	54 600	53 913	2,09
IBS B	449 000	24,50	11 000	9 065	0,42
IFS B	3 459 300	9,50	32 863	26 868	1,26
Micronic Laser Systems	248 200	112,50	27 922	21 674	1,07
Skanditek Industriförvaltning	960 500	35,90	34 482	24 387	1,33
MATERIAL			30 067	26 718	1,15
SCA 06 K 290 februari	1 000	12,00	1 200	972	0,05
SCA 06 S 280 februari	-2 000	1,60	-320	-1 302	-0,01
Stora Enso R 06 S 105 februari	-2 500	1,60	-400	-860	-0,02
Outokumpu, Finland, EUR	250 000	12,55	29 587	27 908	1,13
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			93 276	84 202	3,57
Electrolux B	242 500	206,50	50 076	42 261	1,92
Hennes & Mauritz B	160 000	270,00	43 200	41 941	1,65
TELEKOMOPERATÖRER			23 444	21 735	0,90
Tele 2 B	275 000	85,25	23 444	21 735	0,90
ÖVRIGT			3 190	12 059	0,11
OMX 06 S 860 januari	2 000	0,45	90	4 853	0,00
OMX 06 S 890 januari	2 000	0,50	100	4 760	0,00
OMX 06 S 960 januari	3 000	10,00	3 000	2 446	0,11
ÖVRIGA HANDELSNOTERADE			25 374	21 485	0,97
Consafe Offshore A, Norge, NOK	143 500	119,00	20 082	17 175	0,77
Reservoir Exploration Technology Norge, NOK	150 000	30,00	5 292	4 310	0,20
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	Nom belopp (kSEK)	Kurs %	1 669 083	1 664 902	63,75
SVENSKA STATEN			1 004 096	1 001 192	38,38
Statsskuldväxel, ffd 060118	150 000	99,93	149 890	149 556	5,73
Statsskuldväxel, ffd 060215	240 000	99,79	239 507	239 249	9,15
Statsskuldväxel, ffd 060315	270 000	99,65	269 068	267 532	10,29
Statsskuldväxel, ffd 060621	220 000	99,07	217 954	217 436	8,33
Statsskuldväxel, ffd 060920	80 000	98,46	78 771	78 521	3,01
Statsskuldväxel, ffd 061220	50 000	97,81	48 906	48 898	1,87
ÖVRIGT			664 987	663 710	25,37
AP Fastigheter cert, ffd 060328	20 000	99,60	19 919	19 805	0,76
Billered cert, ffd 060223	20 000	99,75	19 949	19 809	0,76
Castellum cert, ffd 060118	20 000	99,92	19 984	19 909	0,77
Credit Suisse FRN, ffd 20101220	10 000	100,00	10 000	10 000	0,38
Danisco cert, ffd 060505	30 000	99,29	29 788	29 740	1,14
Danisco cert, ffd 060130	20 000	99,86	19 973	19 876	0,76
Danske Bank cert, ffd 060216	20 000	99,78	19 956	19 893	0,76
Energinet.dk cert, ffd 060424	20 000	99,46	19 892	19 857	0,76
Gunnebo Förlagslån, ffd 101209	20 000	99,62	19 924	19 924	0,76
Holmen cert, ffd 060116	20 000	99,93	19 986	19 902	0,76
M-Real, ffd 081222	15 000	100,00	15 000	15 000	0,57
Nynäs Petroleum cert, ffd 060124	20 000	99,89	19 978	19 966	0,76
Nynäs Petroleum cert, ffd 060321	20 000	99,63	19 926	19 898	0,76
Rodamco cert, ffd 060209	30 000	99,81	29 944	29 930	1,14
Ronneby cert, ffd 060323	39 000	99,62	38 851	38 825	1,48
SAS cert, ffd 060113	10 000	99,90	9 990	9 907	0,38
SBA cert, ffd 060505	50 000	99,29	49 647	49 620	1,90
SCA cert, ffd 060324	20 000	99,61	19 923	19 866	0,76
SEB Bolån cert, ffd 060301	40 000	99,72	39 888	39 857	1,52
Sparbanken Finn cert, ffd 060109	20 000	99,96	19 992	19 919	0,77
Spintab cert, ffd 060215	20 000	99,78	19 957	19 886	0,76
Sveaskog cert, ffd 060228	40 000	99,72	39 890	39 857	1,52
Sydvskemi förlån, ffd 110609	59 262	53,90	31 942	30 459	1,22
Trelleborg cert, ffd 060307	40 000	99,69	39 877	39 825	1,52

ÖVRIGT forts.	Nom belopp (kSEK)	Kurs %			
Volvo cert, ffd 060314	20 000	99,63	19 925	19 828	0,76
Vostok Nafta lån 3, ffd 071215	30 000	103,00	30 900	32 250	1,18
Västerås cert, ffd 060116	20 000	99,93	19 986	19 922	0,76
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			5 483	5 188	0,21
Songa Offshore Bond, ffd 100908, Norge, NOK	700	98,50	5 483	5 188	0,21
SUMMA VÄRDEPAPPER			2 464 648	2 383 205	94,20
varav med positivt marknadsvärde			2 526 693	2 428 354	
varav med negativt marknadsvärde			62 045	45 149	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			151 635	151 635	5,80
FONDFÖRMÖGENHET			2 616 283	2 534 840	100,00

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING KSEK	31 DECEMBER 2005	31 DECEMBER 2004
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	2 526 693	508 410
Bank och övriga likvida medel	163 710	28 465
Kortfristiga fordringar	102 447	2 772
SUMMA TILLGÅNGAR	2 792 850	539 647
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde, Not 1	62 045	25 551
Övriga kortfristiga skulder	114 522	1 688
SUMMA SKULDER	176 567	27 239
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	2 616 283	512 408

POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	63 441	26 850
Ställda säkerheter för derivat	6 430	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,25 %	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

RESULTATRÄKNING KSEK	050101-051231	040301-041231
-----------------------------	----------------------	----------------------

INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	175 683	26 325
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	-972	
Räntetäckning	15 409	4 205
Utdelning	13 324	293
Valutakursvinster-förluster, netto	-240	-98
Övriga intäkter	10	9
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	203 214	30 734
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	44 673	6 660
Ersättning till förvaringsinstitutet	436	156
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	268	48
SUMMA KOSTNADER	45 377	6 864
ÅRETS RESULTAT	157 837	23 870

Not 3 till resultaträkning SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	050101-051231	040101-041231
--	----------------------	----------------------

RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	83	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	-1 055	0
SUMMA	-972	0

Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2005	2004
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS Början	512 408	0
Andelsutgivning	2 248 649	551 116
Andelsinlösen	-302 611	-62 578
Årets resultat enligt resultaträkning	157 837	23 870
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	2 616 283	512 408

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
041231	0,00	108,47	4 724 110	512 408
051231	0,00	123,21	21 235 126	2 616 283

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Svenska staten	732 524	-
Axfood	50 545	-
SBAB	49 620	-
Danisco	49 553	-
Bure	43 014	-

Europafonden

Not 1 Värdepapper

	Valuta	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index vikt*
ALLMÄNNYTTIGHETER				1 963	1 629	0,53	5,67
E.ON, Tyskland	EUR	230	87,39	190	162	0,05	
Suez Suez, Frankrike	EUR	7 150	26,30	1 773	1 467	0,48	
BANKER OCH FÖRSÄKRINGSBOLAG				71 624	61 411	19,51	30,60
ABN Amro, Nederländerna	EUR	16 643	22,09	3 467	3 039	0,94	
Allianz, Tyskland	EUR	93	127,94	112	83	0,03	
Aviva, Storbritannien	GBP	18 582	7,05	1 799	1 628	0,49	
Axa, Frankrike	EUR	13 552	27,26	3 484	2 307	0,95	
Banco Bilbao Vizcaya, Spanien	EUR	24 292	15,08	3 454	3 072	0,94	
Barclays, Storbritannien	GBP	48 840	6,11	4 098	3 748	1,12	
Banco Santander, Spanien	EUR	34 124	11,15	3 588	3 090	0,98	
BNP Paribas, Frankrike	EUR	7 297	68,35	4 703	4 331	1,28	
Credit Suisse, Schweiz	CHF	8 600	67,00	3 491	3 113	0,95	
Deutsche Bank, Tyskland	EUR	1 084	81,90	837	770	0,23	
Fortis Unit, Belgien	EUR	8 000	26,89	2 029	1 461	0,55	
General Assicurazioni, Italien	EUR	9 108	29,51	2 535	1 631	0,69	
HBO, Storbritannien	GBP	29 456	9,93	4 017	2 780	1,09	
HSBC, Storbritannien	GBP	76 134	9,33	9 755	9 475	2,67	
Ing Groep NV, Nederländerna	EUR	656	29,30	181	157	0,05	
Lloyds TSB Group, Storbritannien	GBP	46 152	4,89	3 096	3 136	0,84	
Royal Bank Of Scotland, Storbrit.	GBP	22 000	17,55	5 302	5 267	1,44	
Societe Generale, Frankrike	EUR	3 172	103,90	3 108	2 091	0,85	
UBS, Schweiz	CHF	7 900	125,10	5 987	3 731	1,63	
Wiener Staetische, Österrike	EUR	14 000	49,85	6 581	6 501	1,79	
ENERGI				60 413	58 120	16,44	9,60
Aker Drilling, Norge	NOK	35 000	39,00	1 605	1 581	0,44	
BP, Storbritannien	GBP	225 734	6,19	19 188	20 392	5,22	
DNO, Norge	NOK	220 000	59,50	15 394	16 262	4,19	
Eni, Italien	EUR	28 633	23,43	6 326	3 821	1,72	
Royal Dutch Shell A, Nederländerna	EUR	35 217	25,78	8 561	8 209	2,33	
Total Fina, Frankrike	EUR	4 667	212,20	9 339	7 855	2,54	
FORDONSINDUSTRI				9 077	9 066	2,47	1,99
Daimler Chrysler, Tyskland	EUR	300	43,14	122	89	0,03	
Michelin, Frankrike	EUR	20 000	47,48	8 955	8 977	2,44	
HÄLSA OCH SJUKVÅRD				53 299	51 597	14,53	9,38
Astrazeneca, Storbritannien	SEK	20 000	388,50	7 770	7 792	2,12	
Glaxosmithkline, Storbritannien	GBP	85 000	14,69	17 147	17 594	4,68	
Karo Bio, Sverige	SEK	500 000	8,80	4 400	3 886	1,20	
Medivir B, Sverige	SEK	60 300	62,75	3 784	6 180	1,03	
Novartis, Schweiz	CHF	29 857	69,05	12 489	11 869	3,40	
Roche, Schweiz	CHF	6 450	197,30	7 709	4 366	2,10	
INDUSTRI				22 230	22 120	6,05	6,67
BASF, Tyskland	EUR	28	64,71	17	17	0,00	
Hannover Rueckverv., Tyskland	EUR	15 000	29,93	4 234	4 245	1,15	
Jinhu Shipping, Norge	NOK	300 000	16,80	5 927	5 699	1,61	
Nokian Tyres, Finland	EUR	120 000	10,65	12 052	12 159	3,29	
KONSUMPTIONSVAROR OCH TJÄNSTER				20 913	21 885	5,69	8,96
Loreal, Frankrike	EUR	4 822	62,80	2 856	2 789	0,78	
HMV, Storbritannien	GBP	600 000	1,81	14 893	15 764	4,05	
Praktiker Bau & Heimwerk, Tyskland	EUR	22 000	15,25	3 164	3 332	0,86	
LIVSMEDEL				16 196	13 646	4,40	5,36
Carrefour, Frankrike	EUR	10 000	39,58	3 732	3 561	1,02	
Diageo, Storbritannien	GBP	23 248	8,43	2 690	2 365	0,73	
Nestlé, Schweiz	CHF	2 100	393,00	5 000	3 911	1,36	
Tesco, Storbritannien	GBP	53 635	3,32	2 442	1 574	0,66	
Unilever, Nederländerna	EUR	4 275	57,85	2 332	2 235	0,63	
RÅVAROR				39 438	37 177	10,73	3,24
Anglo American, Storbritannien	GBP	11 118	19,79	3 021	1 823	0,82	
Mayer Melnhof, Österrike	EUR	10 000	118,00	11 127	10 843	3,03	
SCA B, Sverige	SEK	60 000	297,00	17 820	17 010	4,85	
Xstrata, Storbritannien	GBP	40 000	13,60	7 470	7 501	2,03	
TEKNOLOGI				14 348	12 879	3,91	3,71
Ericsson B, Sverige	SEK	150 000	27,30	4 095	4 146	1,11	
Nokia A, Finland	EUR	11 255	15,45	1 640	1 537	0,45	
Philips Electronics, Nederländerna	EUR	9 164	26,25	2 268	1 853	0,62	
Profdoc, Norge	NOK	43 200	113,50	5 766	4 823	1,57	
SAP, Tyskland	EUR	400	153,16	578	519	0,16	
Siemens, Tyskland	EUR	1	72,40	1	1	0,00	
TELEKOMMUNIKATION				22 741	21 319	6,19	6,84
BT, Storbritannien	GBP	64 010	2,23	1 958	1 833	0,53	
Deutsche Telekom, Tyskland	EUR	5 004	14,08	664	693	0,18	
France Telecom, Frankrike	EUR	25 000	20,99	4 948	4 978	1,35	
Telecom Italia, Italien	EUR	104 140	2,46	2 416	282	0,66	
Telefonica, Spanien	EUR	36 822	12,71	4 413	4 458	1,20	
Vodafone, Storbritannien	GBP	484 047	1,26	8 342	9 075	2,27	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER				332 242	310 849	90,45	
ÖVRIGA HANDELSNOTERADE				32 744	29 467	8,91	
Ener Petroleum, Norge	NOK	45 000	76,00	4 022	5 253	1,09	
Reservoir Exploration Technology, Norge	NOK	223 460	30,00	7 884	8 929	2,15	
Thule Drilling, Norge	NOK	611 000	29,00	20 838	15 285	5,67	
SUMMA VÄRDEPAPPER				364 986	340 316	99,36	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				2 367	0,64		
FONDFÖRMÖGENHET				367 353		100,00	

* Baserat på Stoxx Europe

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2005	31 DECEMBER 2004
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	364 986	217 644
Bank och övriga likvida medel	2 832	5 284
Kortfristiga fordringar	19 443	396
SUMMA TILLGÅNGAR	387 261	223 324
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	19 908	337
SUMMA SKULDER	19 908	337
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	367 353	222 987
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00	0,00
Övriga ställda säkerheter	0	0
	050101-051231	040101-041231
RESULTATRÄKNING kSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	97 859	18 967
Räntetäckningar	48	66
Utdelningar	6 812	5 146
Valutakursvinster och valutaförluster, netto	-2 984	-3 470
Övriga intäkter	4	150
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	101 739	20 859
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	4 122	2 956
Ersättning till förvaringsinstitutet	412	375
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	5
Räntekostnader	10	0
Övriga kostnader	14	24
SUMMA KOSTNADER	4 558	3 360
ÅRETS RESULTAT	97 181	17 499
Not 2 till balansräkning	2005	2004
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	222 987	204 200
Andelsutgivning	92 985	47 272
Andelslösning	-44 258	-41 606
Årets resultat enligt resultaträkning	97 181	17 499
Lämnad utdelning	-1 542	-4 378
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	367 353	222 987

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
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
031231	1,82	87,14	2 646 994	204 200
041231	1,65	81,99	2 719 833	222 987
051231	0,54	114,32	3 213 271	367 353

VALUTAKURSER

Snitt av köp- och säljkurser 30 december 2005

Valuta	Kurs
CHF	6,0580
DKK	1,2640
EUR	9,43
GBP	13,7325
NOK	1,1760
USD	7,9525

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Ocean Rig	–	23 882
Thule Drilling	17 061	–
SCA	16 722	–
HMV Group	15 764	–
Aker Yards	–	14 161

Avkastningsfonden

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp kSEK	Kurs %	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
SVENSKA STATEN			124 137	123 487	43,86
Reairanteobligation 3105, ffd 151201	15 000	129,96	19 494	19 163	6,89
Reairanteobligation 3106, ffd 120401	7 000	98,50	6 895	6 916	2,44
Statsskuldväxel ffd 060118	43 000	99,93	42 968	42 894	15,18
Statsskuldväxel ffd 060215	20 000	99,79	19 959	19 951	7,05
Statsskuldväxel ffd 060315	25 000	99,65	24 914	24 780	8,80
Statsskuldväxel ffd 060621	10 000	99,07	9 907	9 783	3,50
BOSTADSNSTITUT			5 334	5 185	1,88
SBAB lån 118, ffd 081217	5 000	106,69	5 334	5 185	1,88
ÖVRIGT			149 096	145 769	52,68
Credit Suisse FRN, ffd 101220	5 000	100,00	5 000	5 000	1,77
Gunnabo Förlagslån, ffd 101209	10 000	99,62	9 962	9 962	3,52
Haldex FRN, ffd 090603	5 000	100,12	5 006	5 006	1,77
Hexagon lån 2, ffd 090316	10 000	105,04	10 504	10 000	3,71
Industrivärden, ffd 061023	5 000	101,00	5 050	5 005	1,78
M-Real, ffd 081222	15 000	100,00	15 000	15 000	5,30
NCC Treasury, ffd 061121	5 000	100,00	5 000	5 000	1,77
NIB, ffd 2006-04-20	5 000	101,58	5 079	4 994	1,79
Scania lån 158, ffd 060220	8 000	100,24	8 019	8 159	2,83
SSAB, ffd 080624	5 000	105,12	5 256	4 854	1,86
Sundsvalls Kommun Lån 1, ffd 081023	4 000	103,94	4 157	4 055	1,47
Sw Match Realobligation, ffd 081201	13 000	123,40	16 042	16 389	5,67
SydsvKemi förlagslån, ffd 110609	42 840	53,90	23 091	19 908	8,16
Vostok Nafta lån 3, ffd 071215	31 000	103,00	31 930	32 437	11,28
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			278 567	274 441	98,42
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			4 453		1,58
FONDFÖRMÖGENHET			283 020		100,00

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2005	31 DECEMBER 2004
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	278 567	200 207
Bank och övriga likvida medel	976	6 155
Kortfristiga fordringar	14 247	11 672
SUMMA TILLGÅNGAR	293 790	218 034
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	10 770	14 824
SUMMA SKULDER	10 770	14 824
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	283 020	203 210
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00	0,00
Övriga ställda säkerheter	0	0
	050101-051231	040101-041231
RESULTATRÄKNING kSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	3 832	3 322
Valutavinsten och valutaförluster, netto	48	83
Ränteutgifter	8 496	7 429
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	12 376	10 834
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	1 701	1 179
Ersättning till förvaringsinstitutet	44	40
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	4
Räntekostnad	21	0
SUMMA KOSTNADER	1 766	1 223
ÅRETS RESULTAT	10 610	9 611
Not 3 till resultaträkning SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	050101-051231	040101-041231
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	3 791	1 467
Realisationsförluster	-393	-214
Orealiserade vinster/förluster	434	2 069
SUMMA	3 832	3 322
Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2005	2004
Fondförmögenhet vid årets början	203 210	152 692
Andelsutgivning	156 741	111 922
Andelsinlösen	-79 922	-65 679
Årets resultat enligt resultaträkning	10 610	9 611
Lämnad utdelning	-7 619	-5 336
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	283 020	203 210

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
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
031231	4,10	108,59	1 406 134	152 692
041231	3,66	111,14	1 828 489	203 210
051231	3,70	112,56	2 514 287	283 020

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Svenska Staten	49 358	-
Vostok Nafta	20 896	-
M Real	15 000	-
General Electric	-	10 646
Gunnabo	9 962	-

Likviditetsfonden

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp kSEK	Kurs %	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
SVENSKA STATEN			41 893	41 819	44,61
Riksbiligation lån 1037	2 000	108,48	2 170	2 221	2,31
Statsskuldväxel, ffd 060118	15 000	99,93	14 989	14 964	15,96
Statsskuldväxel, ffd 060215	6 000	99,79	5 988	5 985	6,37
Statsskuldväxel, ffd 060315	5 000	99,65	4 983	4 934	5,31
Statsskuldväxel, ffd 060621	2 000	99,07	1 981	1 953	2,11
Statsskuldväxel, ffd 060920	7 000	98,46	6 892	6 874	7,34
Statsskuldväxel, ffd 061220	5 000	97,81	4 890	4 888	5,21
ÖVRIGT			49 927	49 860	53,18
Billerud cert, ffd 060210	5 000	99,81	4 991	4 980	5,31
Danske Bank cert, ffd 060111	4 000	99,95	3 998	3 989	4,26
Holmen cert, ffd 060214	7 000	99,79	6 985	6 980	7,44
Omhex FRN, ffd 20091215	5 000	100,00	5 000	5 000	5,33
SCA cert, ffd 060112	3 000	99,95	2 998	2 986	3,19
Spintab cert, ffd 060207	5 000	99,82	4 991	4 984	5,32
Stadshypotek cert, ffd 060123	4 000	99,90	3 996	3 993	4,26
Stockholm Stad cert, ffd 060210	4 000	99,81	3 992	3 991	4,25
Stångastaden cert, ffd 060210	4 000	99,81	3 993	3 984	4,25
Sveaskog cert, ffd 060228	5 000	99,72	4 986	4 979	5,31
Volvo cert, ffd 060116	4 000	99,93	3 997	3 994	4,26
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			91 820	91 679	97,79
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			2 075	2,21	
FONDFÖRMÖGENHET			93 895		100,00

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2005	31 DECEMBER 2004
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	91 820	103 500
Bank och övriga likvida medel	2 051	3 873
Kortfristiga fordringar	65	75
SUMMA TILLGÅNGAR	93 936	107 448
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	41	54
SUMMA SKULDER	41	54
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	93 895	107 394
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00	0,00
	050101-	040101-
RESULTATRÄKNING kSEK	051231	041231
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	-119	72
Ränteutgifter	1 924	1 704
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	1 805	1 776
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	486	332
Ersättning till förvaringsinstitutet	23	21
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	1
SUMMA KOSTNADER	509	354
ÅRETS RESULTAT	1 296	1 422
Not 3 till resultaträkning	050101-	040101-
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	051231	041231
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	0	72
Realisationsförluster	-67	0
Orealiserade vinster/förluster	-52	0
SUMMA	-119	72
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2005	2004
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	107 394	19 989
Andelsutgivning	72 867	155 806
Andelsinlösen	-86 700	-69 823
Årets resultat enligt resultaträkning	1 296	1 422
Lämnad utdelning	-962	-0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	93 895	107 394

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
031231	0,00	99,94	199 990	19 989
041231	0,00	102,04	1 052 519	107 394
051231	1,07	102,33	917 547	93 895

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Svenska Staten	-	11 374
Nynäs Petroleum	-	7 044
Västerås Kommun	-	7 015
Holmen	6 968	-
MKB Fastighets Aktiefbolag	-	5 014

Case

Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fondvikt %
DAGLIGVAROR			17 660	16 444	2,75
Axfood	79 550	222,00	17 660	16 444	2,75
ENERGI			30 512	30 470	4,74
Aker Drilling, Norge, NOK	340 000	39,00	15 594	14 679	2,42
Trefoil, Norge, NOK	295 000	43,00	14 918	15 791	2,32
FINANS OCH FASTIGHET			36 858	19 129	5,73
Avanza	372 300	99,00	36 858	19 129	5,73
HÄLSOVÅRD			108 296	67 583	16,86
Active Biotech	400 000	81,75	32 700	18 629	5,09
Artimplant B	2 623 950	8,45	22 173	14 966	3,45
Feelgood	3 990 000	2,99	11 930	10 385	1,86
Meda A	271 233	108,00	29 293	12 888	4,56
Orexo	100 000	122,00	12 200	10 715	1,90
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			81 200	61 713	12,64
Bure	10 440 000	2,38	24 848	23 837	3,87
Grenland Group, Norge, NOK	383 400	26,00	11 723	8 326	1,82
Hexagon B	116 500	237,00	27 610	15 517	4,30
Westergyllen B	241 400	70,50	17 019	14 033	2,65
INFORMATIONSTEKNOLOGI			220 023	161 783	34,21
Anoto Group	973 000	26,70	25 979	22 403	4,04
Aspiro Information	5 200 000	4,42	22 984	16 810	3,58
Axis	407 500	58,25	23 737	16 627	3,69
IFS B	2 259 000	9,50	21 460	16 046	3,34
Micronic Laser Systems	312 100	112,50	35 111	23 171	5,45
Nocom B	5 500 000	7,25	39 875	29 210	6,20
Observer	406 200	33,30	13 526	13 048	2,10
ProAct IT Group	24000	24,10	578	586	0,09
Skanditek Industriförvaltning	1 024 300	35,90	36 773	23 882	5,72
MATERIAL			11 571	7 862	1,80
Central Asia Gold	10 150 000	1,14	11 571	7 862	1,80
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			25 826	19 703	4,02
Fenix Outdoor B	320 500	58,00	18 589	12 672	2,89
Mekonomen B	71 300	101,50	7 237	7 031	1,13
TELEKOMOPERATÖRER			19 305	13 637	3,00
Millicom SDB	90 000	214,50	19 305	13 637	3,00
ÖVRIGT			112	6 146	0,02
OMX 06 S 860 januari	500	0,45	22	1 458	0,00
OMX 06 S 870 januari	1 000	0,40	40	2 308	0,01
OMX 06 S 890 januari	1 000	0,50	50	2 380	0,01
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	Nom belopp	Kurs %	2 705	1 373	0,42
ÖVRIGT			2 705	1 373	0,42
Active konverteringslån 3	1 373	1,97	2 705	1 373	0,42
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			554 068	405 843	86,19
ÖVRIGA HANDELSNOTERADE			31 824	27 452	4,95
Consafe Offshore A, Norge, NOK	184 800	119,00	25 862	22 445	4,02
Reservoir Exploration Technology, Norge, NOK	169 000	30,00	5 962	5 007	0,93
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			7 678	11 454	1,20
Docteq	34	116 666,76	4 665	4 738	0,73
Vitalas International	60 000	5,00	300	1 440	0,05
Wireless Maingate	2 261 000	1,20	2 713	5 276	0,42
SUMMA VÄRDEPAPPER			593 570	444 749	92,34
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			49 272	7,66	
FONDFÖRMÖGENHET			642 842	100,00	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2005	31 DECEMBER 2004		
TILLGÅNGAR				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	593 570	270 895		
Bank och övriga likvida medel	3 885	17 666		
Kortfristiga fordringar	89 521	2		
SUMMA TILLGÅNGAR	686 976	288 563		
SKULDER				
Övriga kortfristiga skulder	44 134	6 777		
SUMMA SKULDER	44 134	6 777		
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	642 842	281 786		
POSTER INOM LINJEN				
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0		
Utlånade värdepapper	0	0		
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	0	0		
Ställda säkerheter för derivat	0	0		
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00	0,00		
Övriga ställda säkerheter	0	0		
	050101-051231	040101-041231		
RESULTATRÄKNING kSEK				
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	225 252	37 557		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	264	0		
Ränteutgifter	1 222	2 055		
Utdelningar	11 086	2 398		
Valutakursvinster- förluster, netto	-506	-86		
Övriga intäkter	0	0		
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	237 318	41 924		
KOSTNADER				
Ersättning till fondbolaget	36 263	6 611		
Ersättning till förvaringsinstitutet	248	127		
Räntekostnader	2	1		
Övriga kostnader	1	2		
SUMMA KOSTNADER	36 514	6 741		
ÅRETS RESULTAT	200 804	35 183		
Not 3 till resultaträkning	050101-051231	040101-041231		
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING				
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT				
Realisationsvinster	264	0		
Orealiserade vinster/förluster	0	0		
SUMMA	264	0		
Not 2 till balansräkning				
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2005	2004		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	281 786	260 860		
Andelsutgivning	169 908	7 797		
Andelsinlösen	-9 656	-15 700		
Årets resultat enligt resultaträkning	200 804	35 183		
Lämnad utdelning	0	-6 354		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	642 842	281 786		
	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
011231	0,00	1 000,00	304 057	304 057
021231	0,00	839,24	318 893	267 628
031231	20,32	1 007,40	258 944	260 860
041231	24,54	1 103,47	255 363	281 786
051231	0,00	1 702,19	377 656	642 842

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Svenska Staten	-	30 542
Nocom	29 210	-
Ericsson	-	21 875
Anot Group	21 191	-
Consafe Offshore	18 910	-

Fokus

Not 1 Värdepapper			Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fondvikt %
	Antal	Kurs			
DAGLIGVAROR			62 826	59 484	2,59
Axfood	283 000	222,00	62 826	59 484	2,59
ENERGI			33 939	32 532	1,40
Aker Drilling, Norge, NOK	740 000	39,00	33 939	32 532	1,40
FINANS OCH FASTIGHET			576 164	480 934	23,72
Investor B	400 000	139,00	55 600	52 354	2,29
JPI	325 000	352,00	114 400	89 745	4,71
Kinnevik Investment B	906 900	74,25	67 337	50 028	2,77
Klövern	2 520 500	24,50	61 752	43 553	2,54
Nordea Bank	1 250 000	82,50	103 125	94 277	4,25
S E B A	700 000	163,50	114 450	100 599	4,71
Skandia	1 250 000	47,60	59 500	50 378	2,45
HÄLSOVÅRD			448 732	338 282	18,48
Active Biotech	990 000	81,75	80 933	34 610	3,33
AstraZeneca	440 000	388,50	170 940	144 306	7,04
Gambro B	994 500	86,50	86 024	79 913	3,54
Meda A	444 600	108,00	48 017	46 805	1,98
Orexo	514 900	122,00	62 818	32 648	2,59
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			222 457	190 357	9,14
Bure	15 600 000	2,38	37 128	36 389	1,53
Hexagon B	229 000	237,00	54 273	39 187	2,22
NCC B	301 800	142,50	43 006	30 671	1,77
Transcom WorldWide B	200 000	65,75	13 150	11 726	0,54
Volvo B	200 000	374,50	74 900	72 384	3,08
INFORMATIONSTEKNOLOGI			336 661	263 670	13,87
Ericsson B	4 500 000	27,30	122 851	109 691	5,06
Ericsson 06 K 28 februari	40 000	0,65	2 600	3 080	0,11
Ericsson 06 S 26 februari	-20 000	0,50	-1 000	-1 160	-0,04
Ericsson 06 S 27 februari	-20 000	0,80	-1 600	-1 860	-0,07
IBS B	2 693 000	24,50	65 978	41 014	2,72
Micronic Laser Systems	891 000	112,50	100 239	69 293	4,13
Skanditek Industriförvaltning	993 000	35,90	35 649	32 675	1,47
Wayfinder Systems	385 300	31,00	11 944	10 937	0,49
MATERIAL			45 047	41 716	1,85
SCA B	150 000	297,00	44 550	41 535	1,83
SCA 06 K 300 februari	1 000	6,25	625	488	0,03
SCA 06 S 280 februari	-800	1,60	-128	-307	-0,01
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			266 135	211 127	10,96
Electrolux B	620 000	206,50	128 030	104 884	5,27
Hennes & Mauritz B	511 500	270,00	138 105	106 243	5,69
ÖVRIGT			550	25 548	0,02
OMX 06 S 890 januari	11 000	0,50	550	25 548	0,02
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	Nom belopp kSEK	Kurs %	178 943	175 196	7,36
SVENSKA STATEN			79 340	78 555	3,27
Statsskuldväxel, ffd 060315	35000	99,65	34 879	34 373	1,44
Statsskuldväxel, ffd 060621	25000	99,07	24 768	24 593	1,02
Statsskuldväxel, ffd 060920	20 000	98,46	19 693	19 589	0,81
ÖVRIGT			99 603	96 641	4,09
Active konverteringslån 3	4 444	1,97	8 756	4 444	0,36
Gunnebo Förlagslån, ffd 101209	20 000	99,62	19 924	19 924	0,82
Haldex FRN, ffd 090603	20 000	100,12	20 023	20 023	0,82
M-Real, ffd 081222	20 000	100,00	20 000	20 000	0,82
Vostok Nafta lån 3, ffd 071215	30 000	103,00	30 900	32 250	1,27
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			2 171 454	1 818 846	89,39
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			218 216	214 086	8,99
Apis Technical Training	177 741	0,75	133	346	0,01
Bergvik Skog	83	720 000,00	59 760	41 500	2,46
Bergvik Skog förlagslån, ffd 340324	44 139	115,00	50 760	43 312	2,09
Cinnober	266 128	100,00	26 613	30 640	1,10
Clavister A	1 350 000	7,00	9 450	14 525	0,39
Dios Fastigheter	461 094	108,54	50 047	50 023	2,06
I3 Micro Technology	445 000	22,50	10 012	10 012	0,41
Resistentia pref	50 500	6,00	303	3 445	0,01
Resistentia pref 2	20 018	6,00	120	500	0,00
Sjöö Sandström	2 333	500,00	1 166	3 266	0,05
Wireless Maingate	8 210 243	1,20	9 852	16 517	0,41
SUMMA VÄRDEPAPPER			2 389 670	2 032 932	98,38
varav med positivt marknadsvärde			2 392 398	2 036 259	
varav med negativt marknadsvärde			2 728	3 327	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			39 409	1,62	
FONDFÖRMÖGENHET			2 429 079	100,00	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2005	31 DECEMBER 2004		
TILLGÅNGAR				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	2 392 398	2 001 922		
Bank och övriga likvida medel	178 529	28 623		
Kortfristiga fordringar	16 389	38 081		
SUMMA TILLGÅNGAR	2 587 316	2 068 626		
SKULDER				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde, Not 1	2 728	0		
Övriga kortfristiga skulder	155 509	68 244		
SUMMA SKULDER	158 237	68 244		
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	2 429 079	2 000 382		
POSTER INOM LINJEN				
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0		
Utlånade värdepapper	0	0		
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	0	0		
Ställda säkerheter för derivat	14 554	0		
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,01	0,00		
Övriga ställda säkerheter	0	0		
	050101-051231	040101-041231		
RESULTATRÄKNING KSEK				
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	582 416	219 358		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	-1 350	0		
Räntetäckningar	10 038	10 156		
Utdelningar	48 108	33 551		
Valutakursvinster- förluster, netto	-90	0		
Övriga intäkter	0	0		
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	639 122	263 065		
KOSTNADER				
Ersättning till fondbolaget	98 823	36 049		
Ersättning till förvaringsinstitutet	383	462		
Räntekostnader	1	0		
Övriga kostnader	0	0		
SUMMA KOSTNADER	99 207	36 511		
ÅRETS RESULTAT	539 915	226 554		
Not 3 till resultaträkning SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	050101-051231	040101-041231		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT				
Realisationsvinster	0	0		
Orealiserade vinster/förluster	-1 350	0		
SUMMA	-1 350	0		
Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2005	2004		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS Början	2 000 382	1 934 688		
Andelsutgivning	68 855	164 495		
Andelslösen	-150 509	-271 697		
Årets resultat enligt resultaträkning	539 915	226 554		
Lämnad utdelning	-29 564	-53 658		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	2 429 079	2 000 382		
	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
011231	0,91	1 277,63	1 711 294	2 186 409
021231	5,66	859,47	1 723 062	1 480 927
031231	32,64	1 107,64	1 746 682	1 934 688
041231	30,72	1 173,96	1 703 962	2 000 382
051231	17,35	1 399,94	1 735 125	2 429 079

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Svenska Staten	-	281 079
Handelsbanken	-	154 648
Scania	-	137 690
Boliden	-	115 077
AstraZeneca	106 530	-

Institutionell Absolut Aktier

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
ENERGI			1 402	1 155	1,60
Hakon Invest	15 000	93,50	1 402	1 155	1,60
ENERGI			1 102	997	1,26
Tanganyika Oil Company	18 000	61,25	1 102	997	1,26
FINANS OCH FASTIGHET			20 537	18 583	23,47
Sagax	10 200	57,75	589	596	0,67
Föreningssparbanken	16 000	216,50	3 464	3 118	3,96
Handelsbanken A	21 000	197,00	4 137	3 700	4,73
Nordea Bank	49 200	82,50	4 059	3 628	4,64
S E B A	28 000	163,50	4 578	4 014	5,23
Vostok Nafta	10 000	371,00	3 710	3 527	4,24
HÄLSOVÅRD			10 562	9 800	12,07
AstraZeneca	14 000	388,50	5 439	4 817	6,22
Gambro A	10 000	86,75	868	879	0,99
Gambro B	14 300	86,50	1 237	1 264	1,41
Getinge B	9 000	109,50	986	936	1,13
Meda A	10 000	108,00	1 080	998	1,23
Q-Med	3 800	250,50	952	906	1,09
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			18 865	17 422	21,56
Assa Abloy B	12 000	125,00	1 500	1 390	1,71
Bure Equity 1, TO	600 000	1,65	990	972	1,13
NCC B	13 840	142,50	1 972	1 858	2,25
Sandvik	6 000	370,00	2 220	2 226	2,54
Scania B	5 300	287,50	1 525	1 501	1,75
Skanska B	10 000	121,00	1 210	1 014	1,38
SKF B	10 000	111,50	1 115	1 092	1,27
Transcom WorldWide A	15 200	59,75	908	826	1,04
Transcom WorldWide B	15 000	65,75	986	968	1,13
Trelleborg B	17 000	158,50	2 694	2 190	3,08
Volvo B	10 000	374,50	3 745	3 385	4,28
INFORMATIONSTEKNOLOGI			11 109	9 525	12,70
Anoto Group	40 000	26,70	1 068	956	1,22
Ericsson B	165 000	27,30	4 504	3 687	5,15
IBS B	39 000	24,50	956	801	1,09
Micronic Laser Systems	10 000	112,50	1 125	815	1,29
PartnerTech	27 400	103,50	2 836	2 286	3,24
Wayfinder Systems	20 000	31,00	620	980	0,71
MATERIAL			9 469	7 611	10,82
Boliden	75 000	65,00	4 875	3 923	5,57
Lundin Mining	25 000	112,50	2 812	2 074	3,21
SCA B	6 000	297,00	1 782	1 614	2,04
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			4 511	4 179	5,15
Electrolux B	14 000	206,50	2 891	2 696	3,30
Hennes & Mauritz B	6 000	270,00	1 620	1 483	1,85
TELEKOMOPERATÖRER			1 705	1 640	1,95
Tele 2 B	20 000	85,25	1 705	1 640	1,95
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	Nom belopp kSEK	Kurs %	1 999	1 997	2,28
SVENSKA STATEN			1 999	1 997	2,28
Statsskuldväxel, ffd 060118	2 000	99,93	1 999	1 997	2,28
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			81 261	72 909	92,86
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			6 251	7,14	
FONDFÖRMÖGENHET			87 512	100,00	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING KSEK	31 DECEMBER 2005	31 DECEMBER 2004		
TILLGÅNGAR				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	81 261	0		
Bank och övriga likvida medel	8 037	0		
Kortfristiga fordringar	1 461	5 400		
SUMMA TILLGÅNGAR	90 759			
SKULDER				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde, Not 1	0	0		
Övriga kortfristiga skulder	3 247	0		
SUMMA SKULDER	3 247	0		
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	87 512	5 400		
POSTER INOM LINJEN				
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0		
Utlånade värdepapper	0	0		
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	0	0		
Ställda säkerheter för derivat	0	0		
Ställda säkerheter för derivat i procent	0	0		
Övriga ställda säkerheter	0	0		
	0501011-051231	041231-041231		
RESULTATRÄKNING KSEK				
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	14 051	0		
Ränteeinkänt	65	0		
Utdelningar	520	0		
Valutakursvinster-förluster, netto	0	0		
Övriga intäkter	0	0		
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	14 636	0		
KOSTNADER				
Ersättning till fondbolaget	2 170	0		
Ersättning till förvaringsinstitutet	16	0		
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0		
Räntekostnader	0	0		
Övriga kostnader	0	0		
SUMMA KOSTNADER	2 186	0		
ÅRETS RESULTAT	12 450	0		
Not 2 till balansräkning				
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2005	2004		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	5 400	0		
Andelsutgivning	70 380	5 400		
Andelslösen	-718	0		
Årets resultat enligt resultaträkning	12 450	0		
Lämnad utdelning	0	0		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	87 512	5 400		
	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
041231	0,00	1 000,00	5 400	5 400
051231	0,00	1 392,13	62 861	87 512

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
AstraZeneca	4 658	-
SEB	4 014	-
Boliden	3 816	-
Handelsbanken	3 703	-
Nordbanken	3 594	-

Institutionell Allokering

Not 1 Värdepapper		Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	
Antal	Kurs				
ENERGI					
Tangaryika Oil	2 000	61,25	122	0,21	
FINANS OCH FASTIGHET					
Handelsbanken A	7 000	197,00	1 379	2,33	
Investor B	14 000	139,00	1 946	3,28	
JM	1 700	352,00	598	1,01	
Kungsleden	2 000	230,00	460	0,78	
Nordea Bank	24 000	82,50	1 980	3,33	
S E B A	7 000	163,50	1 144	1,93	
Vostok Nafta	900	371,00	334	0,56	
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	3 500	388,50	1 360	2,29	
Capio	2 000	141,50	283	0,48	
Gambro A	2 000	86,75	173	0,29	
Getinge B	3 500	109,50	383	0,65	
Karo Bio	20 000	8,80	176	0,30	
Meda A	5 333	108,00	576	0,97	
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
ABB	20 000	77,00	1 540	2,60	
Broström B	1 000	160,00	160	0,27	
NCC B	4 000	142,50	570	0,96	
Sandvik	700	370,00	259	0,44	
Scania B	500	287,50	144	0,24	
Skanska B	7 000	121,00	847	1,43	
SKF B	2 500	111,50	279	0,47	
Transcom WorldWide B	1 900	65,75	125	0,21	
Volvo B	400	374,50	150	0,25	
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Axis	2 000	58,25	116	0,20	
Ericsson B	50 000	27,30	1 365	2,30	
IBS B	6 000	24,50	147	0,25	
Micronic Laser Systems	1 000	112,50	112	0,19	
Nokia SDB	2 000	144,50	289	0,49	
Partnertech	6 000	103,50	621	1,05	
Telelogic	7 000	20,40	143	0,24	
MATERIAL					
Boliden	5 000	65,00	325	0,55	
Lundin Mining	1 500	112,50	169	0,28	
SSAB B	1 500	269,00	404	0,68	
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Electrolux B	3 500	206,50	723	1,22	
Hemtex	1 500	78,00	117	0,20	
Hennes & Mauritz B	3 300	270,00	891	1,50	
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele 2 B	7 000	85,25	597	1,01	
TeliaSonera	25 000	42,70	1 068	1,80	
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER					
Nom belopp kSEK		Kurs %	8 976	8 946	15,16
SVENSKA STATEN					
Statsskuldväxel, ffd 060215	4 000	99,79	3 992	3 990	6,74
ÖVRIGT					
SAS cert, ffd 060113	1 000	99,90	999	990	1,69
SAS cert, ffd 060123	2 000	99,81	1 996	1 987	3,37
SAS cert, ffd 060306	2 000	99,45	1 989	1 979	3,36
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			31 051	27 710	52,40
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			28 201		47,60
FONDFÖRMÖGENHET			59 252		100,00

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2005	31 DECEMBER 2004
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	31 051	0
Bank och övriga likvida medel	90	0
Kortfristiga fordringar	30 032	7 162
SUMMA TILLGÅNGAR	61 173	7 162
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde, Not 1	0	0
Övriga kortfristiga skulder	1 921	0
SUMMA SKULDER	1 921	0
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	59 252	7 162
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0
	050101-	041231-
	051231	041231
RESULTATRÄKNING KSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdetförändring på aktierelaterade finansiella instrument	4 991	0
Ränteeinkäfter	174	0
Utdelningar	363	0
Valutakursvinster-förluster, netto	0	0
Övriga intäkter	0	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	5 528	0
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	804	0
Ersättning till förvaringsinstitutet	11	0
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	0	0
SUMMA KOSTNADER	815	0
ÅRETS RESULTAT	4 713	0
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2005	2004
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	7 162	0
Andelsutgivning	49 582	7 162
Andelsinlösen	-2 205	0
Årets resultat enligt resultaträkning	4 713	0
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	59 252	7 162

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
041231	0,00	1 000,00	7 162	7 162
051231	0,00	1 227,57	48 268	59 252

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
SAS	4 914	-
Svenska Statens	3 968	-
Nordea	1 716	-
Investor	1 464	-
Handelsbanken	1 315	-

Institutionell Relativ

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fondvikt %
ENERGI			4 165	4 298	0,46
Tanganyika Oil	68 000	61,25	4 165	4 298	0,46
FINANS OCH FASTIGHET			193 846	174 957	21,44
Föreningsparbanken	97 300	216,50	21 065	20 358	2,33
Handelsbanken A	129 400	197,00	25 492	23 738	2,82
Investor B	243 700	139,00	33 874	28 151	3,75
JM	23 300	352,00	8 202	6 530	0,91
Kinnevik Investment B	200 000	74,25	14 850	14 519	1,64
Nordea Bank	611 500	82,50	50 449	46 447	5,58
S E B A	173 100	163,50	28 302	25 780	3,13
Vostok Nafta	31 300	371,00	11 612	9 434	1,28
HÄLSOVÅRD			67 322	62 678	7,45
AstraZeneca	99 700	388,50	38 733	35 515	4,29
Elekta B	55 600	118,00	6 561	6 055	0,73
Getinge B	140 490	109,50	15 384	14 848	1,70
Meda A	61 516	108,00	6 644	6 260	0,73
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			167 443	148 500	18,53
ABB	189 500	77,00	14 592	13 148	1,61
Atlas Copco B	188 200	158,50	29 830	24 841	3,30
Broström B	43 600	160,00	6 976	5 929	0,77
Haldex	40 000	158,00	6 320	5 789	0,70
NCC B	96 350	142,50	13 730	11 728	1,52
Sandvik	34 600	370,00	12 802	12 966	1,42
Scania B	47 800	287,50	13 742	13 609	1,52
Skanska B	162 400	121,00	19 650	17 064	2,17
Transcom WorldWide A	28 000	59,75	1 673	1 488	0,19
Transcom WorldWide B	231 900	65,75	15 247	12 402	1,69
Volvo B	87 800	374,50	32 881	29 536	3,64
INFORMATIONSTEKNOLOGI			127 789	117 843	14,12
Ericsson B	3 684 300	27,30	100 581	95 046	11,12
IBS B	167 000	24,50	4 092	3 761	0,45
Micronic Laser Systems	69 500	112,50	7 819	6 092	0,86
Partnertech	147 800	103,50	15 297	12 944	1,69
MATERIAL			56 697	47 954	6,27
Boliden	150 500	65,00	9 782	7 535	0,98
Lundin Mining	128 000	112,50	14 400	11 655	1,59
SCA B	58 100	297,00	17 256	15 830	1,91
SSAB A	52 800	289,00	15 259	12 934	1,69
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			55 186	51 910	6,10
Electrolux B	104 200	206,50	21 517	19 343	2,38
Hennes & Mauritz B	124 700	270,00	33 669	32 567	3,72
TELEKOMOPERATÖRER			42 721	41 104	4,73
Millicom SDB	30 000	214,50	6 435	6 212	0,71
Tele 2 B	234 200	85,25	19 966	19 440	2,21
TeliaSonera	382 200	42,70	16 320	15 452	1,81
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			715 169	649 244	79,10
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			188 967	20,90	
FONDFÖRMÖGENHET			904 136	100,00	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2005	31 DECEMBER 2004		
TILLGÅNGAR				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	715 169	0		
Bank och övriga likvida medel	1 894	0		
Kortfristiga fordringar	190 880	12 000		
SUMMA TILLGÅNGAR	907 943	12 000		
SKULDER				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde, Not 1	0	0		
Övriga kortfristiga skulder	3 807	0		
SUMMA SKULDER	3 807	0		
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	904 136	12 000		
POSTER INOM LINJEN				
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0		
Utlånade värdepapper	0	0		
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	0	0		
Ställda säkerheter för derivat	0	0		
Ställda säkerheter för derivat i procent	0	0		
Övriga ställda säkerheter	0	0		
	050101-051231	041231-041231		
RESULTATRÄKNING kSEK				
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	104 842	0		
Räntetäckter	165	0		
Utdelningar	6 592	0		
Valutakursvinster-förluster, netto	0	0		
Övriga intäkter	7	0		
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	111 606	0		
KOSTNADER				
Ersättning till fondbolaget	1 642	0		
Ersättning till förvaringsinstitutet	100	0		
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0		
Räntekostnader	0	0		
Övriga kostnader	0	0		
SUMMA KOSTNADER	1 742	0		
ÅRETS RESULTAT	109 864	0		
Not 2 till balansräkning				
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2005	2004		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	12 000	0		
Andelsutgivning	785 659	12 000		
Andelsinlösen	-3 387	0		
Årets resultat enligt resultaträkning	109 864	0		
Lämnad utdelning	0	0		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	904 136	12 000		
	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
041231	0,00	1 000,00	12 000	12 000
051231	0,00	1 352,64	668 426	904 136

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Ericsson	88 002	-
Nordea	43 934	-
AstraZeneca	31 696	-
Hennes & Mauritz	30 736	-
Volvo	28 326	-

Stiftelsefonden

Not 1 Värdepapper		Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index vikt* %
Antal	Kurs				
FINANS OCH FASTIGHET					
Föreningssparbanken	12 000	216,50	10 811	16,82	13,89
Investor B	34 000	139,00	4 726	3 579	6,08
Nordea Bank AB	32 000	82,50	2 640	2 408	3,40
S E B A	19 000	163,50	3 107	2 560	4,00
INSUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
ABB	25 000	77,00	1 925	1 621	2,48
Alfa Laval	13 000	172,00	2 236	1 744	2,88
Atlas Copco B	11 000	158,50	1 744	1 299	2,24
NCC B	18 000	142,50	2 565	2 193	3,30
Sandvik	5 000	370,00	1 850	1 884	2,38
Skanska B	20 000	121,00	2 420	1 911	3,11
Volvo B	6 000	374,50	2 247	2 123	2,89
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	100 000	27,30	2 731	2 486	3,52
Micronic Laser Systems	5 000	112,50	562	401	0,72
Nokia SDB	9 000	144,50	1 300	1 129	1,67
MATERIAL					
Holmen B	5 000	262,50	1 312	1 177	1,69
Lundin Mining	10 000	112,50	1 125	909	1,45
SCA B	4 500	297,00	1 336	1 240	1,72
SSAB A	12 000	289,00	3 469	2 471	4,47
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Electrolux B	5 000	206,50	1 032	911	1,33
Hennes & Mauritz B	8 000	270,00	2 161	2 133	2,78
Oriflame Cosmetics	4 500	229,00	1 030	960	1,33
RNB Retail and Brands	7 500	87,50	656	453	0,84
TELEKOMOPERATÖRER					
Millicom SDB	5 000	214,50	1 072	911	1,38
BÖRSNOTERADE FONDER					
Permal Long Funds Japan A	1 982	220,86	3 481	3 135	4,48
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER					
Nom belopp		Kurs %	21 963	22 593	28,27
kSEK			13 585	13 976	17,49
SVENSKA STATEN					
Rikssobligation lån 1037, ffd 070815	10 300	108,48	11 173	11 517	14,39
Rikssobligation lån 1049, ffd 150812	2 200	109,64	2 412	2 459	3,10
ÖVRIGT					
SEB Bolån 559, ffd 070613	1 000	103,65	1 036	1 056	1,33
Spintab lån 173, ffd 080618	5 000	104,67	5 234	5 407	6,74
Stadshypotek lån 1566, ffd 070919	2 000	105,40	2 108	2 154	2,71
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
			71 289	64 495	91,75
HANDELSNOTERADE FONDER					
Catella Hedgefond	21 144	123,21	2 605	2 500	3,35
SUMMA VÄRDEPAPPER					
			73 894	66 995	95,10
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
			3 803		4,90
FONDFÖRMÖGENHET					
			77 697		100,00

* Baserat på SAX

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2005
TILLGÅNGAR	
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	73 894
Bank och övriga likvida medel	1 247
Kortfristiga fordringar	3 613
SUMMA TILLGÅNGAR	78 754
SKULDER	
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde, Not 1	0
Övriga kortfristiga skulder	1 057
SUMMA SKULDER	1 057
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	
	77 697
POSTER INOM LINJEN	
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0
Utlånade värdepapper	0
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	0
Ställda säkerheter för derivat	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0
Övriga ställda säkerheter	0
	050331-
	051231
RESULTATRÄKNING KSEK	
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	8 113
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	-728
Ränteutgifter	758
Utdelningar	115
Valutakursvinster/förluster, netto	-3
Övriga intäkter	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	8 255
KOSTNADER	
Ersättning till fondbolaget	1 208
Ersättning till förvaringsinstitutet	25
Ersättning till tillsynsmyndighet	0
Räntekostnader	0
Övriga kostnader	0
SUMMA KOSTNADER	1 233
ÅRETS RESULTAT	
	7 022
Not 3 till resultaträkning	
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	050331-
	051231
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	21
Realisationsförluster	-120
Orealiserade vinster/förluster	-629
SUMMA	-728
Not 2 till balansräkning	
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2005
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	71 475
Andelsinlösen	-800
Årets resultat enligt resultaträkning	7 022
Lämnad utdelning	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	77 697

Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
051231	0,00	1 138,20	68 263
			77 697

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Svenska Staten	14 075	-
Spintab	5 407	-
Investor	3 579	-
Permal Japan Long Fund	3 135	-
SEB	2 560	-

Tennisfonden

Not i Värdepapper			Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index vikt* %
	Antal	Kurs				
ENERGI			1 225	1 195	4,20	0,45
Tanganyika Oil Company	20 000	61,25	1 225	1 195	4,20	
FINANS OCH FASTIGHET			5 132	4 727	17,61	20,83
Kinnevik Investment B	38 000	74,25	2 822	2 598	9,68	
Nordea	28 000	82,50	2 310	2 129	7,93	
HÄLSOVÅRD			4 709	4 249	16,17	5,34
AstraZeneca	3 000	388,50	1 165	1 166	4,00	
Bioinvent A	50 000	12,20	610	509	2,09	
Getinge B	8 000	109,50	876	844	3,01	
Karo Bio	123 000	8,80	1 082	1 004	3,72	
Ornexo	8 000	122,00	976	726	3,35	
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			2 926	2 802	10,04	18,11
Consilium B	20 000	38,20	764	714	2,62	
Scania B	3 500	287,50	1 006	1 010	3,46	
SKF B	5 000	111,50	558	536	1,91	
Transcom WorldWide A	10 000	59,75	598	542	2,05	
INFORMATIONSTEKNOLOGI			4 229	4 218	14,52	11,39
EDB Business Partner, Norge, NOK	5 000	49,00	288	297	0,99	
Ericsson B	80 000	27,30	2 184	2 196	7,50	
Nokia SDB	5 000	144,50	722	706	2,48	
Partnertech	10 000	103,50	1 035	1 019	3,55	
MATERIAL			4 092	4 057	14,04	3,59
Höganäs B	8 800	172,00	1 514	1 522	5,20	
M-Real B, Finland, EUR	20 000	4,22	796	803	2,73	
SCA B	6 000	297,00	1 782	1 732	6,11	
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			2 813	2 770	9,65	8,65
Herntex AB	12 400	78,00	967	967	3,32	
Hennes & Mauritz B	2 500	270,00	675	648	2,32	
Netonnet	12 800	91,50	1 171	1 155	4,01	
TELEKOMOPERATÖRER			644	581	2,21	5,29
Millicom SDB	3 000	214,50	644	581	2,21	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			25 770	24 599	88,44	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			3 369		11,56	
FONDFÖRMÖGENHET			29 139		100,00	

* Baserat på SAX

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2005
TILLGÅNGAR	
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	25 770
Bank och övriga likvida medel	1 413
Kortfristiga fordringar	3 540
SUMMA TILLGÅNGAR	30 723
SKULDER	
Övriga kortfristiga skulder	1 584
SUMMA SKULDER	1 584
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	29 139
POSTER INOM LINJEN	
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0
Utlånade värdepapper	0
Ställda säkerheter för derivat	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00%
	050815-051231
RESULTATRÄKNING kSEK	051231
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	3 988
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	0
Ränteutgifter	16
Utdelningar	4
Valutakursvinster/förluster, netto	-11
Övriga intäkter	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	3 997
KOSTNADER	
Ersättning till fondbolaget	137
Ersättning till förvaringsinstitutet	4
SUMMA KOSTNADER	141
ÅRETS RESULTAT	3 856
Not 3 till resultaträkning SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	050815-051231
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT	
Realisationsvinster	0
Realisationsförluster	0
Orealiserade vinster/förluster	0
SUMMA	0
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING	0
Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2005
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	0
Andelsutgivning	25 284
Andelsinlösen	-1
Årets resultat enligt resultaträkning	3 856
Lämnad utdelning	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	29 139

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
051231	0,00	114,94	253 505	29 139

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Kinnevik	2 590	-
Ericsson	2 155	-
Nordea	2 138	-
SCA	1 663	-
Höganäs	1 561	-

Försiktig

Not 1 Värdepapper		Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE FONDER				
iShare MSCI Emerging market index, USA, USD	1 400	88,25	983	2,04
SPDR S&P 500, USA, USD	4 575	124,51	4 530	9,39
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER		5 513	5 204	11,43
ÖVRIGA HANDELSNOTERADE				
Catella Avkastningsfond	184 230	112,56	20 737	20 688
Catella Europafond	19 972	114,32	2 283	2 052
Catella Hedgefond	64 065	123,21	7 893	7 565
Catella Likviditetsfond	53 651	102,33	5 490	5 485
Catella Reavinstfond	23 683	227,87	5 397	4 792
SUMMA VÄRDEPAPPER		47 313	45 786	98,10
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		916		1,90
FONDFÖRMÖGENHET		48 229		100,00

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK		31 DECEMBER 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1		47 313
Bank och övriga likvida medel		2 025
Kortfristiga fordringar		413
SUMMA TILLGÅNGAR		49 751
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder		1 522
SUMMA SKULDER		1 522
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2		48 229
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper		0
Utlånade värdepapper		0
Ställda säkerheter för derivat		0
Ställda säkerheter för derivat i procent		0,00%
	050502-	
	051231-	
RESULTATRÄKNING kSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		1 524
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3		54
Ränteutgifter		9
Utdelningar		211
Valutakursvinster-förluster, netto		-25
Övriga intäkter		0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		1 773
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget		80
Ersättning till förvaringsinstitutet		8
Summa kostnader		88
ÅRETS RESULTAT		1 685
Not 3 till resultaträkning	050502-	
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	051231-	
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster		0
Realisationsförluster		0
Orealiserade vinster/förluster		54
SUMMA		54
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING		54
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
Fondförmögenhet vid årets början		0
Andelsutgivning		50 487
Andelsinlösen		-3 943
Årets resultat enligt resultaträkning		1 685
Lämnad utdelning		0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT		48 229

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
051231	0,00	107,91	446 914	48 229

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Catella Avkastningsfond	20 688	-
Catella Hedgefond	7 565	-
Catella Likviditetsfond	5 485	-
Catella Reavinstfond	4 792	-
SPDR S&P 500	4 302	-

Balanserad

Not 1 Värdepapper		Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE FONDER				
iShare MSCI Emerging market index, USA, USD	2 200	88,25	1 544	1 349
SPDR S&P 500, USA, USD	10 060	124,51	9 961	9 431
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER		11 505	10 780	22,68
ÖVRIGA HANDELSNOTERADE				
Catella Avkastningsfond	93 457	112,56	10 519	10 486
Catella Europafond	51 407	114,32	5 877	5 320
Catella Hedgefond	77 240	123,21	9 517	9 055
Catella Likviditetsfond	23 544	102,33	2 409	2 400
Catella Reavinstfond	44 243	227,87	10 082	8 683
SUMMA VÄRDEPAPPER		49 909	46 724	98,41
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		806		1,59
FONDFÖRMÖGENHET		50 715		100,00

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK		31 DECEMBER 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1		49 909
Bank och övriga likvida medel		2 005
Kortfristiga fordringar		325
SUMMA TILLGÅNGAR		52 239
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder		1 524
SUMMA SKULDER		1 524
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2		50 715
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper		0
Utlånade värdepapper		0
Ställda säkerheter för derivat		0
Ställda säkerheter för derivat i procent		0%
	050502-	
	051231-	
RESULTATRÄKNING kSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		3 212
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3		43
Ränteutgifter		11
Utdelningar		142
Valutakursvinster-förluster, netto		0
Övriga intäkter		0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		3 408
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget		92
Ersättning till förvaringsinstitutet		9
SUMMA KOSTNADER		101
ÅRETS RESULTAT		3 307
Not 3 till resultaträkning	050502-	
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	051231-	
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster		0
Realisationsförluster		0
Orealiserade vinster/förluster		43
SUMMA		43
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING		43
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
Fondförmögenhet vid årets början		0
Andelsutgivning		51 376
Andelsinlösen		-3 968
Årets resultat enligt resultaträkning		3 307
Lämnad utdelning		0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT		50 715

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
051231	0,00	114,30	443 682	50 715

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Catella Avkastningsfond	10 486	-
SPDR S&P 500	9 431	-
Catella Hedgefond	9 055	-
Catella Reavinstfond	8 683	-
Catella Europafond	5 320	-

Offensiv

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fondvikt %
BÖRSNOTERADE FONDER			14 300	13 468	36,46
iShare MSCI Emerging market index, USA, USD	2 500	88,25	1 755	1 519	4,47
SPDR S&P 500, USA, USD	12 670	124,51	12 545	11 949	31,99
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			14 300	13 468	36,46
ÖVRIGA HANDELSNOTERADE			24 116	21 579	61,51
Catella Europafond	55 899	114,32	6 390	5 736	16,30
Catella Hedgefond	44 248	123,21	5 452	5 160	13,90
Catella Reavinstfond	53 865	227,87	12 274	10 683	31,31
SUMMA VÄRDEPAPPER			38 416	35 047	97,97
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			797	2,03	
FONDFÖRMÖGENHET			39 213	100,00	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK 31 DECEMBER 2005

TILLGÅNGAR	
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not1	38 416
Bank och övriga likvida medel	1 733
Kortfristiga fordringar	477
SUMMA TILLGÅNGAR	40 626

SKULDER	
Övriga kortfristiga skulder	1 413
SUMMA SKULDER	1 413
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	39 213

POSTER INOM LINJEN	
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0
Utlånade värdepapper	0
Ställda säkerheter för derivat	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0%

RESULTATRÄKNING kSEK 050502-051231

INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	3 493
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	0
Ränteeinkter	8
Utdelningar	145
Valutakursvinster/förluster, netto	-5
Övriga intäkter	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	3 641

KOSTNADER	
Ersättning till fondbolaget	69
Ersättning till förvaringsinstitutet	7
SUMMA KOSTNADER	76

ÅRETS RESULTAT 3 565

Not 3 till resultaträkning	050502-051231
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	051231

RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT	
Realisationsvinster	0
Realisationsförluster	0
Orealiserade vinster/förluster	0
SUMMA	0

SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING 0

Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET 2005

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	
Andelsutgivning	40 109
Andelslösens	-4 461
Årets resultat enligt resultaträkning	3 565
Lämnad utdelning	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	39 213

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
051231	0,00	121,77	322 013	39 213

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
SPDR S&P 500	11 949	-
Catella Reavinstfond	10 683	-
Catella Europafond	5 736	-
Catella Hedgefond	5 160	-
iShare MSCI	1 519	-

Ej börsnoterade innehav

Korta kommentarer om ej börsnoterade innehav

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

Apis Technical Training är ett ledande fristående företag inom teknisk utbildning inom mobiltelefonområdet. Bolaget erbjuder utbildning inom såväl GSM, GPRS som 3G samt också mobila applikationer och andra relaterade teknologiområden.

Bergvik Skog har ingått långsiktiga virkesavtal med Stora Enso respektive Korsnäs avseende försäljning av avverkningsrätter uppgående till ca 5,5 milj. m³ kub per år. Bolaget har sitt säte och kontor i Falun.

Cinnober tillhandahåller marknadsplatslösningar för den finansiella marknaden, energi- och råvarumarknaden. Kunderna är såväl börser, banker som fondkommissionärer. Cinnober har visat snabb tillväxt under senare år och utsågs 2004 till årets Supergasell av tidningen Dagens Industri.

Clavister grundades 1997 och är ett snabbväxande företag inom säkerhetslösningar och nätverksprodukter. Bland produkterna märks bland annat brandväggar för datorer.

DIÖS Fastigheter AB är ett förvaltande fastighetsbolag med fastigheter i Borlänge, Falun, Mora och Gävle/Sandviken. Fastighetsbeståndet består av centralt belägna butikslokaler, kontor och bostäder på samtliga orter.

Docteq är ett litet IT-bolag som främst är verksam inom elektronisk fakturering. Denna tjänst står inför en snabb tillväxt framöver. Företagen kan spara stora belopp på att faktureringsrutinerna administreras långt mer kostnadseffektivt än de nuvarande rutinerna. Docteq har redan avtal på plats med många av de stora bankerna i Norden. Huvudägare i bolaget är JCE Group, som ägs av industrialisten och entreprenören Christer Ericsson.

Ener Petroleum är ett bolag baserat i Norge som skapar långsiktiga värden för aktieägarna genom inköp och exploatering av ojeutvinningslicenser i Nordsjön.

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.

I3 Micro Technology utvecklar och levererar konsumentriktad IP-utrustning för avancerade sk triple play tjänster. Produktportföljen består av residential gateways, set-top-boxar och

managementsystem. Kunderna utgörs huvudsakligen av teleoperatörer och bredbandsleverantörer.

Reservoir Exploration Technology är verksam inom marin geofysisk specialiserat på anskaffning av multi-komponent havsbotten seismik. Tekniken medger en utökad utvinning av energitillgångar i existerande oljefält.

Resistentia är ett bioteknologi företag som arbetar med utveckling av immunitetsterapi. Bolagets främsta projekt är utvecklingen av en terapi för behandling av allergi och astma. Bolaget grundades 1998 och har idag närmare 20 anställda med erfarenhet inom preklinisk utveckling av läkemedel.

Sjöo & Sandström är ett svenskt klockföretag som tillverkar exklusiva klockor av hög kvalitet. Klockorna har en ren och funktionell design, men har också ambitionen att vara enkla, funktionella och lätta att läsa. Prisnivån på klockorna är relativt hög.

Songa Offshore äger och förvaltar oljerigg. Bolaget har varit mycket aktivt och förvärvat 4 st riggar för att utnyttja de extremt goda marknadsförutsättningar för företag verksam inom den globala offshore oljeindustrin.

Thule Drilling är ett norskt bolag som för närvarande återuppbygger en sk jack-up rigg, en oljeborrplattform för djup på max 250 fot. Dessutom äger bolaget två sk semi submersibla riggar, som skall repareras och uppgraderas till antingen borrhullplattformar eller bostadsplattformar. Bolaget räknar med notering på Oslobörsen under 2006.

Vitalas är ett av de ledande företagen inom naturmedel i Sverige. Företaget har verksamhet i Sverige, Finland, Norge, Danmark och Polen. Vitalas erbjuder produkter inom två huvudgrupper; hälsa och skönhet.

Wireless Maingate är ett teknik- och tjänsteföretag specialiserat på att leverera GSM-baserade kommunikationslösningar för att trådlöst mäta, styra och reglera. Bolaget är marknadsledande i Sverige inom området. Företaget är uppdelat i två affärsområden – Maskin till maskinkommunikation (M2M) och Message Services som levererar meddelandetjänster baserade på SMS och MMS.

Fondernas innehav i dessa bolag är att betrakta som långsiktiga och skall ses som en portfölj som kan ge en god avkastning på längre sikt. För värdering se Redovisningsprinciper.

Redovisningsprinciper

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 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 investeringsfonder 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. 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.

TKA Total Kostnads Andel Summan av förvaltningskostnader, räntekostnader, övriga kostnader, skatt och transaktionskostnader (courtage) enligt resultaträkningen, 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.

Din andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag du erhåller från oss redogör vi för din andel av fondens kostnader.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2005 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 din deklaration då fonden gör det i sin deklaration.

Redovisningsprinciper

Fonderna tillämpar *Lag (2004:46) om investeringsfonder samt Finansinspektionens författningssamling FFFS2004:2 och Fondbolagens Förenings rekommendation för investeringsfonders redovisning*.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2005-12-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste betalkurs eller köpkurs alternativt till anskaffningsvärde. Om dessa inte är representativa, värderas innehaven till det värde som fondbolaget fastställt på objektiva grunder, vilket till exempel kan vara bolagets substansvärde.

Valutakurserna är ett snitt av köp- och säljkurserna 2005-12-30.

Andelsägarens beskattning

Kapitalvinster respektive kapitalförluster 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.

För andelsägare i Case och Fokus gäller följande:

Genom att handla med fondandelar endast kan göras vid ett begränsat antal tillfällen anses nämnda fonder vara onoterad. Följande kvittningsregler gäller:

- Vinster tas upp i sin helhet
- Förluster är avdragsgilla till 70 procent mot alla slags vinster och övriga kapitalinkomster.
- Förluster på noterade aktier är endast avdragsgilla till 70 procent mot kapitalvinster på fondandelarna.

Vid förmögenhetsbeskattningen skall, enligt utlåtande av skatteexpertis, en genomsynsprincip tillämpas. Tillgångar och skulder skall beaktas i samma omfattning som om delägarna innehaft dem direkt. Aktier på A-listan tas således upp till 80 procent av det noterade värdet, medan till exempel aktier på O-listan inte åsätts något värde. Vid utgången av 2005 hade Case tillgångar en sådan sammansättning att det skattepliktiga förmögenhetsvärdet blev 27,62 procent av marknadsvärdet medan Fokus tillgångar hade en sådan sammansättning att det skattepliktiga förmögenhetsvärdet blev 58,31 procent av marknadsvärdet.

Kontrolluppgifter

Kontrolluppgifter lämnas till Skatteverket av respektive fondbolag på erhållen utdelning, erlagd preliminärskatt, antal andelar samt kapitalvinster och kapitalförluster.

Upplysning enligt Svensk kod för fondbolag

Ersättning till personalen i fondbolagen är lön samt bonus relaterat till utvecklingen i bolagen. ■

Catella Fondförvaltning AB

Stockholm den 20 februari 2006

Stefan Widenfelt
Ordförande

Stefhan Klang
VD

Lars-Olof Svensson

Cecilia Tufvesson-Marlow

Lars H. Bruzelius

Catella Kapitalförvaltning AB

Stockholm den 20 februari 2006

Johan Björklund
Ordförande

Stefan Widenfelt
VD

Mats Nilsson

Lars-Erik Skjutare

Bert Åke Eriksson

Per Anders Ovin

Revisionsberättelse

För varje fond har en separat revisionsberättelse avlämnats. Fondbolagen tillhandahåller årsberättelse och revisionsberättelse på begäran. Nedan framgår lydelsen av fondernas revisionsberättelse.

I egenskap av revisorer i Fondbolaget AB organisationsnummer (556XXX-XXXX) har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Fonden YYY för räkenskapsåret 2005. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsrapporten. Vårt ansvar är att tala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att

vi planerat för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. 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 fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med

lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. ■

Stockholm den 20 februari 2006

PricewaterhouseCoopers AB
Olof Herolf,
Auktoriserad revisor

Gunnar Abrahamson,
Auktoriserad revisor
av Finansinspektionen förordnad revisor

Denna årsrapport omfattar alla fonder (förutom Ikano Svensk Aktiefond) under Catella Fondförvaltning AB:s och Catella Kapitalförvaltning AB:s förvaltning. Separata årsrapporter finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om investeringsfonder. Dessa kan på begäran sändas till andelsägare.



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 AB (publ): 0431-480 000

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

Göteborg

Adress: Östra Hamngatan 19

411 10 Göteborg

Telefon: 031-10 61 90

Telefax: 031-10 61 99

*Produktion: U-Linedesign
Textredigering: Ropa Kommunikation
Catellafoto: Dan Coleman
Repro & Tryck: Thomas Broberg Grafiska*

B

Porto
betalt



CATELLA FONDER



CATELLA KAPITALFÖRVALTNING

Catella Fondförvaltning AB, Catella Kapitalförvaltning AB
Birger Jarlsgatan 6, Box 7328, 103 90 Stockholm
Telefon: 08-614 25 20 Telefax: 08-611 01 30
www.catellafonder.se