



HALVÅRSRAPPORT

CATELLA FONDER

CATELLA

KAPITALFÖRVALTNING

30 juni 2006



INNEHÅLL

VD: Prestationrelaterade avgifter är bra för kunden	3
Notiser	4
Vad händer nu? Rundabordssamtal om halvåret som gått	6
Risk	8
Hur har det gått? Börsuppgången stannade av	9
Reavinstfonden	10
Trygghetsfonden	11
Hedgefonden	12
Europafonden	13
Avkastningsfonden	14
Likviditetsfonden	15
Case	16
Fokus	17
Institutionell Absolut Aktier	18
Institutionell Allokering	19
Institutionell Relativ	20
Stiftelsefonden	21
Tennisfonden	22
Försiktig	23
Balanserad	24
Offensiv	25
Vår ägarpolicy	26
Förvaltare och Styrelse	27
Administration	30
Värdepappersinnehav Resultat- och balansräkningar	33
Ej börsnoterade innehav	48
Redovisningsprinciper och Ordlista	49
Adresser	50

PRESTATIONSRELATERADE AVGIFTER ÄR BRA FÖR KUNDEN

DEN STABILA UPPGÅNGSFAS SOM rått sedan mars 2003, övergick den 12 maj en kraftfull reky. Oron för en tilltagande inflation och medföljande räntehöjningar i USA och resten av världen i kombination med en försvagad dollar skrämde alla världens marknader. Värst drabbade blev de s.k. tillväxtmarknaderna. Den svenska börsern har sedan toppen backat mer än 10 procent. Trots detta har Catellas samtliga produkter givit en positiv avkastning första halvåret.

I oroliga tider tilltar diskussionen kring absolutavkastande förvaltning. På Catella har vi under en längre tid argumenterat för detta och vi har idag sex fonder med denna inriktning, där Catella Hedgefond har den tydligaste profilen.

Med en utökad andel absolutavkastande produkter har även andelen fonder med en prestationsbaserad avgiftsstruktur ökat. Catella har idag 7 fonder med prestationsbaserad avgiftsstruktur och mycket tyder på att antalet kommer öka framöver. Att som förvaltare ha samma incitament som kunden ökar trovärdigheten för den långsiktiga förvaltningen.

Avgift efter prestation

Under våren har Finansinspektionen utkommit med en rapport, "Avgifter efter prestation", som granskat avgifterna i 47 svenska fondbolag. Slutsatsen av denna rapport är att man anser att prestationsrelaterade avgifter är tilltalande, men att det är viktigt hur dessa utformas.

Avgifter och nivåerna på dessa är annars ett hett diskussionsämne på regeringshåll. Finansmarknadsministern Sven-Erik Österberg har vid ett flertal tillfällen hävdad att avgifterna i fondsparandet är för höga och måste ner. Att avgifterna är bland de lägsta i Europa och att såväl insättningsavgifter som uttagsavgifter knappast förekommer längre tas det ingen notis om.

Oavsett politikernas synpunkter kring förvaltningsavgifterna kommer väldigt lite att hända till dess att man löser inlåsningsproblemet p.g.a. kapitalvinstskatten. Andelen nytt fondkapital i förhållande till



Stefan Klang, VD Catella Fondförvaltning AB.



Stefan Widenfelt, VD Catella Kapitalförvaltning AB.

det totala fondsparandet är fortfarande litet och om det skall bli någon effekt alls måste man skapa en ökad rörlighet i marknaden.

Marknadens framtida utveckling

Nivån på avgifterna är i och för sig viktiga men avkastningen på förvaltningen och resultatet på nedersta raden är trots allt viktigare, så den stora uppgiften blir att försöka förutse marknadens framtida utveckling. Under resten av sommaren finns det ett antal faktorer som indikerar en fortsatt ostadig börs. Dessa är bl.a. avsaknad av en klar tolkning av den ekonomiska statistiken och spekulationer kring Q2 rapporterna, men även förväntningar på fortsatta räntehöjningar leder till ovisshet. Senare i höst förväntar vi oss en stabili-

sering av marknaden och vi tror att börsern slutar på plus för året.

Med dessa ord önskar vi alla andelsägare en riktigt trevlig och vilsam sommar

Stefan och Stefan

Stefan Klang,
*Verkställande direktör
Catella Fondförvaltning*

Stefan Widenfelt,
*Verkställande direktör
Catella Kapitalförvaltning*

Starka samarbets- partners

● Eftersom vi är ett renodlat produktbolag är det viktigt att vi har bra samarbetspartners som kan distribuera våra produkter. Allt sedan starten av Catella Fondförvaltning har de fria Sparbankerna Finn och Gripen i Skåne varit viktiga samarbetspartners. Detta har gjort att varumärket Catella är välkänt i orter som Eslöv och Västra Karup. En viktig del i samarbetet är att det inte bara handlar om att förmedla fonder utan att vi även tittar på gemensamma möjligheter att utbilda kunder kring fondsparandet genom seminarier. Vi försöker även att hitta nya fondprodukter som passar partnerernas kunder. Skandia är en ny



partner som tog in vår Hedgefond i september förra året och nu i maj finns även Reavinstfonden med på deras fondtorg. Detta har inneburit för oss en hel del resande under 2006 för att besöka Skandias kontor ute i landet och detta har i sin tur burit frukt när nu Skandia blivit en av våra viktigaste samarbetspartners.

Andra partner som man kan använda för att köpa Catella's fonder är internetaktörerna Avanza, Nordnet och Fondmarknaden.se



Robert Eklann.

Ny förvaltare

● Under våren har vi rekryterat en ny förvaltare Robert Eklann. En tvåbarns far med en brokig bakgrund såsom att ha arbetat som lärarvikarie, stuveriarbetare till liftmontör och från början på 1980-talet efter studier på Stockholms Universitet varit aktiv i finansmarknaden hos bl.a. Göteborgs och United Brokers samt under de elva senaste åren på Hagströmer & Qviberg som institutionsmåk-

lare av aktier och derivat. Robert roll hos oss på Catella är just att arbeta med derivat för att vi på ett bättre sätt ska utnyttja de möjligheter som finns i derivatmarknaden för alla våra fonder. Han kommer främst att arbeta med våra specialfonder såsom Hedgefonden. På sin fritid ägnar han sin tid åt familjen och naturliv i alla dess former.

Ett bra första år för Catella Tennisfond

● Vi kan med glädje konstatera att vårt lilla projekt med att genom en fond stödja svensk ungdomstennis på klubbnivå slagit väl ut. Vi vet idag att av Sveriges ca 500 klubbar vet de flesta om att fonden finns och flera har aktivt börjat informera sina medlemmar om fördelen att använda Catella Tennisfond för sitt sparande. Att fonden under årets första sex månader i jämförelse med liknande fonder haft en bra avkastning gör inte jobbet svårare. De erfarenheter vi enligt

fondens marknadsansvarige Magnus Norman har fått under detta år är att det krävs mycket arbete ute bland tennisklubbarna för att få bollen att rulla men även att detta har gett oss en god inblick i hur ungdomsverksamhet fungerar i tennisSverige. Arbetet under de närmaste 6 månaderna kommer att fortsätta i samma anda som tidigare och vi vill med detta uppmana de klubbar som ännu inte varit i kontakt med Magnus att göra det så snart som möjligt.



Catella Open 2006

Även i år gick vår årliga golf-tävling för våra golfspelare andelsägare av stapeln på Bjäre Golfklubb. Deltagarna kom från hela södra Sverige och man hade

både en individuell tävling såväl som en lagävling. Möjlighet att anmäla sig har under våren har funnits på vår hemsida www.catellafonder.se

RESULTATLISTA CATELLA OPEN 2006

Namn	Klubb	Spel-hcp	Resultat	Sär-skiljning
1. Mikael Jönsson	Båstad GK	8	67	
2. Stefan Widenfeldt	Laholms GK	12	68	
3. Gustaf Sjögren	Ullna GK	9	69	
4. Peter Ivarsson	Båstad GK	13	70	
5. Bengt-Arne Bengtsson	Mjölby GK	21	70	SHC
6. Stig Svensson	Ängelholms GK	40	70	SHC
7. Åke Navmark	Ängelholms GK	16	71	
8. Martin Pekberg	Lydinge GK	17	71	SHC
9. Iréne Blank-Rosell	Bjäre GK	20	71	SHC
10. Anders Olofsson	Örkelljunga GK	20	71	S 9

Lagtävling

Vinnare

Mikael Jönsson
Stig Bokvist
Birgitta Hyberg
Stig Svensson

Närmast flagg

Iréne Blank-Rosell: 1.99 m

Längsta driven

Pär Olofsson: 308 m



Segrande lag från vänster: Stig Bokvist, Birgitta Hyberg, Stig Svensson och Mikael Jönsson.

Prisutdelning.



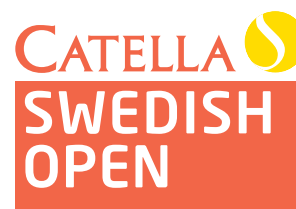
Vinnaren Mikael Jönsson går igenom sin segerscore.

Catella ny titelsponsor i Båstad

I samband med att matchbollen slogs in i Synsam Swedish Open och Tommy Robredo från Spanien korats som segrare blev det känt att Catella går in som ny titelsponsor i Swedish Open fr.o.m. 2007.

"För oss på Catella Kapitalförvaltning är detta steg att bli titelsponsor en viktig del kring vår satsning på tennis som vår viktigaste kanal när det gäller varumärkesexponering. Vi har under de senaste åren ökat vårt

engagemang i Båstad och hoppas nu kunna göra ännu mer kring Båstadsveckan" säger Stefan Widenfeldt, VD Catella Kapitalförvaltning.



RUNDABORDSSAMTAL OM HALVÅRET SOM GÅTT

”En brottningsmatch”! Så verkar de flesta vilja karaktärisera årets första halvår när vi återigen har samlat deltagarna till vårt runda bordssamtal för en utvärdering. Alla pustar ut efter en termin som blev betydligt svettigare än någon trodde när vi talades vid kring jul.

Först en kort rekapitulering. Stockholmsbörsen steg med 2,9 procent första halvåret 2006 (AFGX). Nedgången var ett globalt fenomen, i New York steg S&P 500 med 1,8 procent och Nasdaq sjönk med 1,5 procent. I Europa steg STOXX 50 med 0,9 procent. Halvåret blev en brottningsmatch mellan optimister och pessimister. Mer än tre års uppgång var därmed till ända, åtminstone för tillfället. Så vad hände egentligen, det mesta såg ju så bra ut när vi träffades senast?

ella terminer på råvarumarknaden var finansiella aktörer. Det blev till slut en farlig situation.”

”En del av efterfrågan på råvaror var absolut underbyggd, men till slut blev det ändå för mycket. När priserna slutade stiga fick vi en snöbollseffekt, alla skulle ut på samma gång.”

Utlösande för mycket av oron på de finansiella marknaderna var en KPI-siffra den 10 maj som visade att den underliggande inflationen i USA var en tiondel

Alla runt bordet är rörande eniga om att den här rekylen eller kraschen eller vad det nu ska kallas hade ett särdrag ingen sett förut, och det var den extrema kraft och fart med vilken småsparare och hushåll lämnade marknaden.

Gustaf: ”Förra gången, i början av 2000-talet, gick alla in till sina bankkontor och fick rådet att sitta still i båten. Den här gången var de fast beslutna att inte göra samma misstag, de tog hem sina vinster.”

Mikael: ”Och vem kan klandra dem?”

”FRAM TILL ORON I MAJ KLARADE VI OSS VÄLDIGT MYCKET BÄTTRE ÄN BÖRSEN I ALLMÄNHET. SÅ HÄR LÅNGT GÅR VI FORTFARANDE BÄTTRE ÄN BÖRSEN MEN VI TAPPADE MER ÄN INDEX I RASET OCH TAPPADE DÄRFÖR OCKSÅ FÖLJKTLIGEN LITE AV VÅRT FÖRSPRÅNG.”

Gustaf: Först blev vi överraskade av hur starkt första kvartalet var och sedan blev vi överraskade av hur svagt andra kvartalet blev.”

Någon total överraskning var det kanske ändå inte. I julas talade Gustaf om att börsuppgången befann sig i sin ”elfte timme”. Grundtipset då var att första halvåret skulle bli bra det också men att det sedan skulle bli betydligt tuffare under andra halvåret. Nu kom avmattningen alltså redan i andra kvartalet. Men vad var det som utlöste nedgången?

Gustaf: Först gick det som sagt lite för bra. Vi såg att marknaderna för metaller och andra råvaror började bli överhettade. Den överhettningen drog i sin tur med sig relaterade aktier.

Finansiella aktörer, hungriga på avkastning, flockades kring råvaror.

”Jag har sett uppgifter om att 65 procent av de pengar som satsades i finansi-

högre än väntat. Men varför blev effekterna så starka, framför allt på världens alla aktiebörser?

Mikael: ”Jag misstänker att många agerade med kraschen i början av 2000-talet fortfarande i färskt minne.”

Men en annan skillnad mot den förra börsnedgången var att småspararna den här gången hade tekniska möjligheter framför allt via Internet att sälja sina aktier, och inte minst sina fondandelar.

Ett annat grupp som agerade snabbt



Mikael Hanell.



Gustaf Sjögren.

och brutalt på Stockholmsbörsen var de stora institutionella utländska ägarna.

Mikael: "Deras ägande har ökat markant på senare år. Samtidigt tror jag att de lite schablonmässigt ser Stockholmsbörsen som en Emerging Market. Det är inget man ville bli sittande med i en nedgång så många sålde av snabbt. Det drabbade oss hårt."

Robert: "Det fanns ju en del varningssignaler. Vissa börser i tex. Mellanöstern hade redan tidigt på året sunkit kraftigt. Råvarumarknaden var en annan signal om att något inte stod rätt till. När man kan få 100 procents avkastning på relativt kort tidsrymd, vittnar det om risk för bubbla. Då kommer det till slut kraftfulla rekylar. Från vilka nivåer är dock omöjligt att förutse."

Pehr: "Jag tycker att man kan se ett litet mönster här. I början av kvartalet drivs börserna av företagsnyheter, det är gott om positiva nyheter från rapporterna. Sedan, mot slutet av kvartalet, blir det tunnare med nyheter från bolagen och vi har fått ett makro-fokus istället. Då blir det både svårare och jobbigare."

Mikael: "Sedan ska man komma ihåg att nedgångar händer då och då på börsen och de är i regel alltid stökiga. Det är svårt att komma ihåg en lugn och städad nedgång."

Uppenbarligen var alltså detta ett riktigt jobbigt halvår för marknaderna. Hur klarade sig då Catella?

Mikael: "Okey, men vi klarade oss inte så bra som vi skulle ha önskat."

Gustaf: "Fram till oron i maj klarade vi oss väldigt mycket bättre än börsen i allmänhet. Så här långt går vi fortfarande bättre än börsen men vi tappade mer än index i raset och tappade därför också följaktligen lite av vårt försprång."

"Men vi gör det vi säger att vi ska göra. Den extrema uppgången i volatilitet gjorde

dock att det var svårare att dra i handbromsen än vi kanske hade trott. Får man dessutom kraftiga utflöden i småbolagsfonder är det svårt att hedga små o medelstora bolag", förklarar Gustaf.

"Just nu handlar det bara om psykologi", säger Pehr och får medhåll av både Robert och Mikael.



Robert Eklann.

Robert: "Marknaden är skräm. Någon händelse som man inte riktigt hade koll på vad det var. Tillgång på extremt billig upplåning förändras snabbt när många centralbanker höjer räntan."

Mikael: "Det viktigaste är att vi inte ändrat syn på våra case."

Gustaf: "Nej, det är en viktig poäng. Vi har självfallet ringt runt till alla bolagen vi följer och företagsledningarna där ute skakar bara på huvudet när de ser vad som hänt på börsen."

"Men företagen kommer att leverera de resultat vi hoppas på och räknar med. Deras bild är inte alls otäck, snarare tvärtom."

Okey, ska vi förklara börsoron så hand-

lar det mycket om psykologi och flöden. Men vad betyder det för kommande halvår? Vad ser panelen framför sig. Tja, man upprepar sin prognos om ett jobbigt andra halvår 2006.

Gustaf: "Nu är vi tillbaka på GÅ."

Mikael: "Det blir nog fortsatt tufft framöver. Jag tror inte att det kommer att räcka med bra rapporter för Q2. Folk kommer att titta direkt på tredje och fjärde kvartalet. Det talar för att det blir en längre tids oro."

Gustaf håller med.

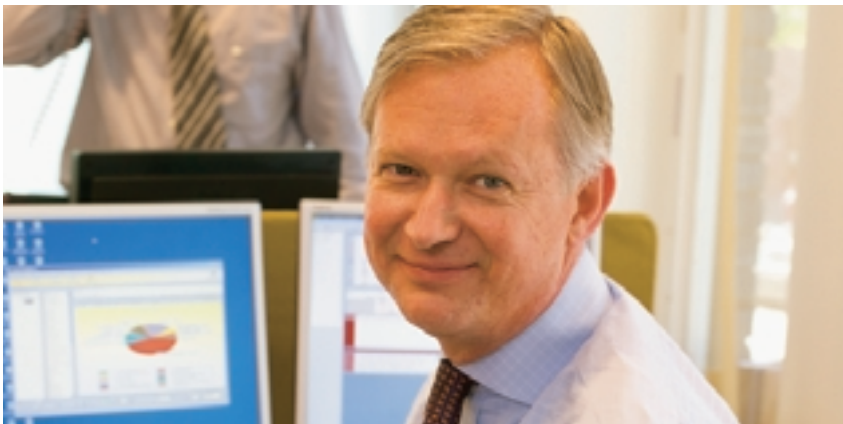
"Q2-rapporterna kommer att vara bra och kommer nog att lugna folk, men det räcker inte längre för att driva börsen."

"Alla har gått och väntat en längre tid på att det ska komma en avmattning. Sedan har konjunkturen och vinsterna överraskat oss positivt, det har drivit börsen. Samtidigt har vi skjutit avmattningen framåt."

"Nu är det dags att vi börjar titta på hur vinsterna kommer att se ut 2007-2008...vi vet att vi ska ett avtagande vinstmomentum. Ligger det i förväntningarna? Nja, jag är inte riktigt säker."

Mikael: "Samtidigt ska man inte glömma bort att vi kommit ned 11 procent från toppen. Många nyckeltal ser väldigt bra ut."

Gustaf: "Jag tror att vi kommer att få se en sektorrotation där folk lämnar framför allt cykliskt och blir mer intresserade



Pehr Blomquist.

av mer defensiva sektorer som Teleoperatörer, Dagligvaror, Läkemedel osv.”

Men panelen är överens om att med så många okända parametrar som det är just nu i makro-miljön är det bättre att fokusera på bolag snarare än sektorer.

Robert: ”Vi investerar i bolag snarare än att ta ”bets” på någon viss global makrosyn.”

Mikael: ” Den strategin kan kosta på kort sikt men det är så vi jobbar.”

Vi summerar: Börsutvecklingen under de sista 3 åren har präglats av en kraftigt förbättrad konjunkturbild, stigande vinster, samt en stimulerande penningpolitik som relativt ensidigt pekat till förmån för investering i aktier, vilket också visat sig i konstanta inflöden till aktiefonder världen över. Vidare kan man konstatera att ju senare

man befinner sig i en sådan cykel, desto mer brukar aptiten för risk öka. Vi har sett det genom ett stort intresse för fonder som investerar i emerging markets samt inom vissa sektorer på börsen. När beskedet kom

”VI INVESTERAR I BOLAG SNARARE ÄN ATT TA ”BETS” PÅ NÅGON VISS GLOBAL MAKROSYN.”

kring inflationstakten tror jag man blev tvungen att förskjuta sina antaganden om när den amerikanska centralbanken skulle sluta höja den korta räntan.

Samtidigt talade i princip världens centralbanker unisont om risken för inflationstendenser i respektive lands ekonomi. Detta har drivit upp de långa räntorna glo-

balt, samtidigt som man även utanför USA inlett höjningen av de korta räntorna. Detta har fått investerare, såväl privata som institutionella, att ta hem vinster på aktie- marknaderna världen över. Ser vi framåt så kan vi konstatera att vi tror att räntehöjningscykeln i Europa fortsätter, mot stöd av en mycket god konjunkturbild.

USA ligger som vanligt längre fram i cykeln vilket medför att man sannolikt snart justerar räntorna i tillräcklig grad för att dämpa prstrycket. Konjunkturen i USA mattas sannolikt av något under de kommande kvartalen. I denna miljö är det rimligt att anta att företagets vinststillväxt mattas av.

Aktiemarknaden är på inget sett dramatiskt högt värderad i skrivande stund, men de samlade krafterna som präglat bör- sen under de sista åren, pekar nu inte ensidigt åt samma håll. Den mest sannolika

bedömningen blir väl att Europa och Sverige utvecklas ungefär som USA gjort under sin period av korräntehöjningar.

”Stockpicking”, förmågan att välja rätt aktier, har aldrig varit viktigare. Men om det är något deltagarna kring bordet känner sig trygga med så är det nog just det, förmågan att välja rätt aktier.

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 månads- värden 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 till-

gångar. Totalrisk 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

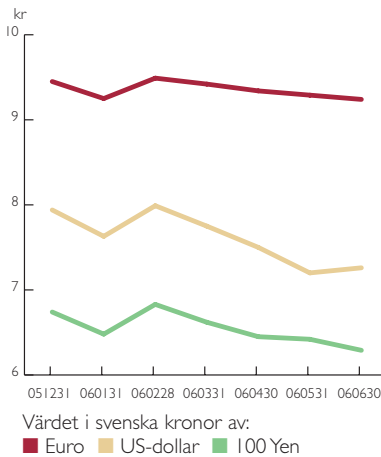
En annan typ av risk är att fonden utvecklas bättre/sämre än tillgångarna på den mark-

nad 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.

BÖRSUPPGÅNGEN STANNANDE AV

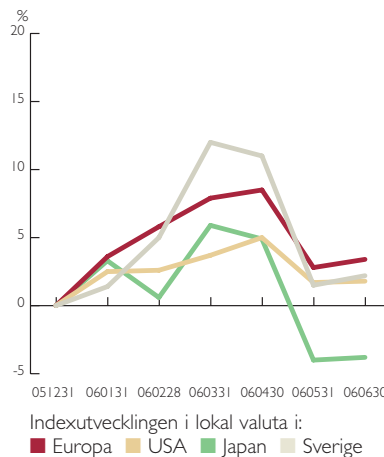
Fortsatt kraftiga uppgångar i råvarupriserna satte press uppåt på räntorna i hela världen. Fed höjde räntorna och US-dollar försvagades.

Valutorna



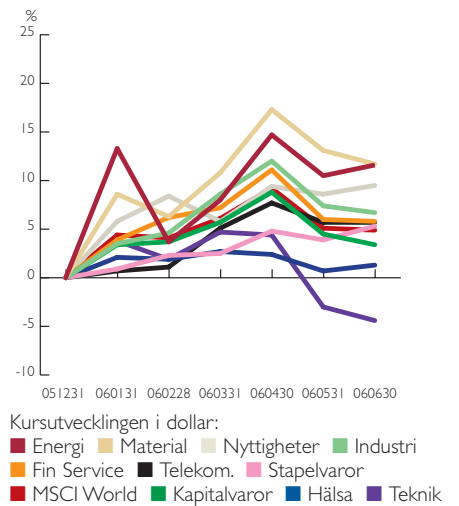
Kronan stärktes något mot USA-dollar, Euron och den Japanska Yenen.

Börserna



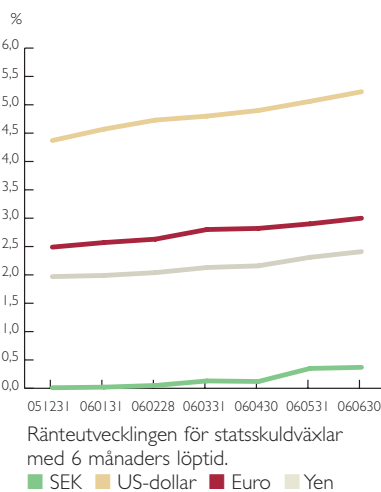
Liknande utveckling på världens börser.

Branschindex Världen



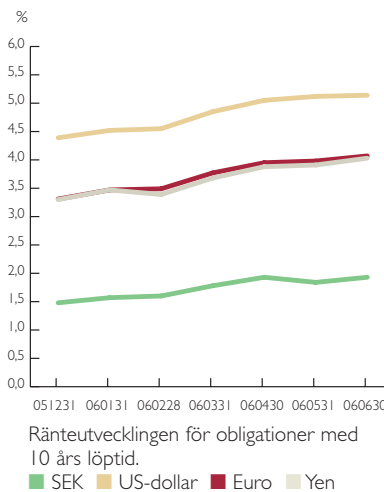
Bäst utvecklades sektorerna Energi, Material, Industri, Nyttigheter och Finans. Sämst gick det för Teknik.

Korta räntorna



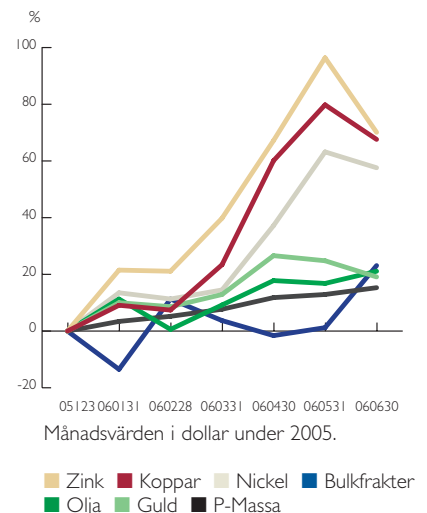
Korträntorna vände upp, ledda av USA:s räntehöjningar. Sverige har fortsatt låga räntor i internationell jämförelse.

Långa räntorna



Långräntorna fortsatte upp internationellt. Även i Japan steg räntorna.

Råvaror



Råvaruprisutvecklingen, som tog fart under det andra halvåret 2005, fortsatte första halvåret 2006. En viss försvagning skedde dock i maj.

BÖRSEN SOM EN BERG OCH DALBANA

Q2 rapporterna kommer att avgöra riktningen inför andra halvåret

Fondfakta

Fondens förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde	243,43
Antal andelsägare	42 463
Fondförmögenhet (mkr)	4 663

Avkastning senaste halvåret

Reavinstfonden	8,83
Jämförelseindex (SIX RX)	5,35

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Reavinstfonden	26,65
Jämförelseindex (SIX RX)	24,25

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Reavinstfonden	10,13
Jämförelseindex (SIX RX)	7,69

Risk

Reavinstfonden	15,01
Jämförelseindex (SIX RX)	11,83
Aktiv risk	5,3

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,28
Transaktionskostnader (mkr)	16,86
i procent av omsatta värdepapper	0,49
Total expense ratio (TER)	1,50%
Total kostnads andel (TKA)	2,24%

ETT BRA FÖRSTA KVARTAL FÖLJDES av ett mindre bra andra kvartal, men sammantaget så är vi på plus sedan årsskiftet vilket är glädjande. Reavinstfonden har avkastat 8,83 procent under första halvåret medan jämförelseindex under samma period avkastade 5,35 procent.

Fonden har under första halvåret minskat sin exponering mot verkstadssektorn men har fortfarande kvar positioner i Scania, Electrolux/Husqvarna, SSAB och ABB. Fonden har kvar sina innehav i byggrelaterat såsom NCC, JM och Skanska.

Fonden har vidare fortsatt att minska i operatörer som Millicom och Tele2 men har ökat aningen i Kinnevik. H&M är fortfarande tillsammans med servicebolagen Assa Abloy och Securitas de bolag som har störst vikt i portföljen.

Under maj/juni då börsen sjönk som mest tappade fonden mer än genomsnittet framförallt pga. att de små/medelstora bolagen i portföljen tappade mer än index. Bolag som drabbades mest var Transcom, Carnegie, OMX, Micronic och NCC. Bland de större bolagen tappade SSAB mycket pga. turbulensen i råvarusektorn.

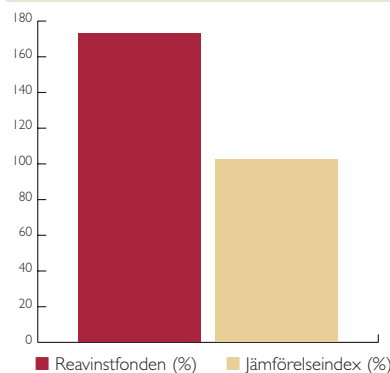
Q2 rapporterna kommer att avgöra riktningen inför andra halvåret. Inflationsoro och avmattning i USA har varit de faktorer som oroar börsen mest den senaste tiden.

Osäkerheten kring USA kommer sannolikt att minska då FED närmar sig slutet på sina räntehöjningar.

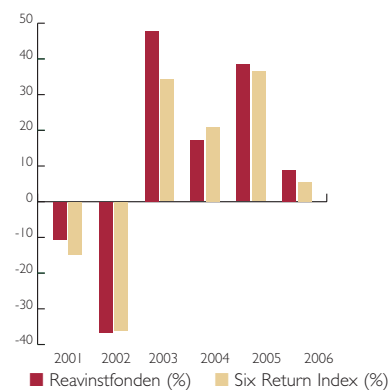
Hur de kommande räntehöjningarna av ECB ska tolkas kan diskuteras, men en höjning av styrräntan visar på en ökad aktivitet i den Europeiska konjunkturen som vi under flera år väntat på. Den ekonomiska tillväxten i Sverige och omvärlden är fortsatt hög och under de närmaste åren väntas konjunkturuppgången fortsätta, men i lugnare takt

Stockholmsbörsen ser värderingsmässigt inte dyr ut förutsatt att ekonomin inte avstannar helt under 2007.

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 lämnade utdelning med 82 877 kSEK, med avstämningsdag 2006-06-08 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.

BLAND DE BÄSTA I SIN KATEGORI

Minskad exponering mot verkstadssektorn och ökad exponering i läkemedelssektorn ligger bakom resultatet.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde	204,82
Antal andelsägare	11 216
Fondförmögenhet (mkr)	649

Avkastning senaste halvåret

Trygghetsfonden	12,78
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	4,47

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Trygghetsfonden	27,64
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	18,52

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Trygghetsfonden	9,18
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	6,99

Risk

Trygghetsfonden	9,27
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	8,81
Aktiv risk	2,78
Duration, 2006-06-30 (år)	2,04
Duration, 2005-06-30 (år)	1,99
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	2 225

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,59
Transaktionskostnader (mkr)	0,65
i procent av omsatta värdepapper	0,32
Total expense ratio (TER)	1,51%
Total kostnads andel (TKA)	1,71%

ETT BRA FÖRSTA KVARTAL FÖLJDES av ett mindre bra andra kvartal, men sammantaget så är vi på plus sedan årsskiftet vilket är glädjande. Trygghetsfonden har avkastat 12,78 procent under första halvåret medan jämförelseindex under samma period avkastade 4,47 procent. Fonden har under första halvåret minskat sin exponering mot verkstadssektorn men har fortfarande kvar positioner i Scania, Husqvarna och SSAB. Fonden har även kvar sina innehav i byggrelaterat såsom NCC, JM och Skanska.

Fonden har vidare fortsatt att öka i Getinge och Q-med.

H&M är fortfarande tillsammans Meda, Scania och Kinnevik de bolag som har störst vikt i portföljen.

Under maj/juni då börsen sjönk som mest tappade Trygghetsfonden mindre än genomsnittet framförallt tack vare större exponering mot läkemedel/medicinteknik, samt en räntebärande andel på 25 procent av portföljen. Bolag som drabbades mest av nedgången var SSAB och NCC.

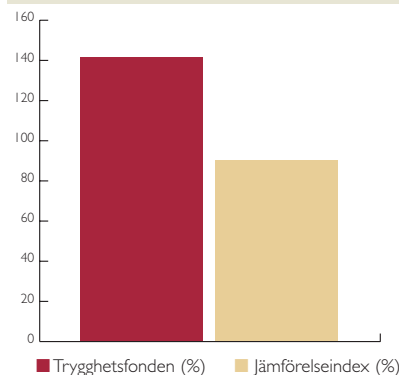
Q2 rapporterna kommer att avgöra riktningen inför andra halvåret. Inflationsoro och avmattning i USA har varit de faktorer som oroar börsen mest den senaste tiden.

Osäkerheten kring USA kommer sannolikt att minska då FED närmar sig slutet på sina räntehöjningar.

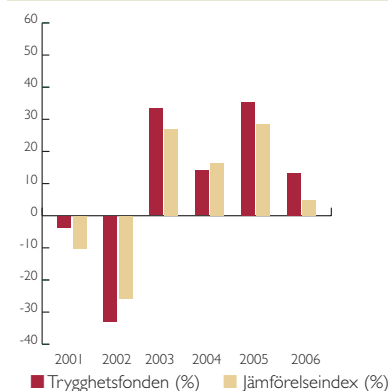
Hur de kommande räntehöjningarna av ECB ska tolkas kan diskuteras, men en höjning av styrräntan visar på en ökad aktivitet i den Europeiska konjunkturen som vi under flera år väntat på. Den ekonomiska tillväxten i Sverige och omvärlden är fortsatt hög och under de närmaste åren väntas konjunkturuppgången fortsätta, men i lugnare takt.

Stockholmsbörsen ser värderingsmässigt inte dyr ut förutsatt att ekonomin inte avstannar helt under 2007.

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 placeringsriktningen 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 lämnade 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

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 34.

ETT TUFFT FÖRSTA HALVÅR

Nedgången blev kraftigare än väntat pga betydligt större uttag ur fonder än som var förväntat.

Fondfakta

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

Andelsvärde 126,16
Antal andelsägare 5 433
Fondförmögenhet (mkr) 6 305

Avkastning senaste halvåret

Hedgefonden 2,39
Referensränta (OMRX-TBILL) 0,96

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Hedgefonden 9,78
Jämförelseindex (OMRX-TBILL) 2,04

Risk

Hedgefonden 3,21
Referensränta (OMRX-TBILL) 0,17
Aktiv risk 3,18
Duration, 2006-06-30 (år) 0,38
Duration, 2005-06-30 (år) 0,33
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR 20 376

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr) 1,29
Transaktionskostnader (mkr) 8,54
i procent av omsatta värdepapper 0,27
Total expense ratio (TER) *
Total kostnads andel (TKA) *

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

HEDGEFONDEN HAR SOM MÅL att ge en god, stabil avkastning oberoende av utvecklingen på marknaden. Denna målsättning har satts på hårda prov under första halvåret.

Efter en uppgång på knappt 13 procent under årets första fyra månader föll börsen med närmare 10 procent i maj. Oron för stigande inflation i USA fick räntorna att stiga. Normalt borde inte detta ge så stora effekter på aktiekurserna, men runt om i världen började investerare att placera om sina tillgångar i jakten på minskad risk. I Sverige såg vi under maj ett rekordstort utflöde ur aktiefonder på drygt 33 mdr. Eftersom uttagen i praktiken gjordes under två veckor är det klart att det sätter sina spår i aktiekurserna.

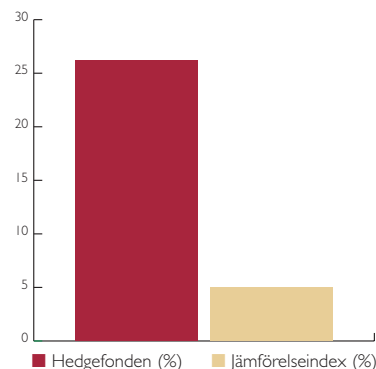
Fonden sjönk i maj med 1,9 procent, betydligt bättre än index men långt ifrån målsättningen om en god, stabil avkastning. Varför?

Vi har haft en syn på marknaden där vi räknat med en "svängigare" börs och högre räntor. Samtidigt har företagets vinster fortsatt att stiga och låga värderingar borde därför normalt innebära att de negativa effekterna av stigande räntor inte skulle behöva bli så kännbara.

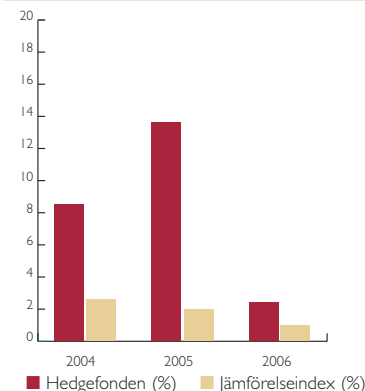
I takt med att börsen under inledningen av året steg minskade vi vår exponering mot aktiemarknaden till förmån för räntebärande placeringar samtidigt som vi i ökad utsträckning började blanka. Det vi inte förutsåg var de stora uttagen ur aktiefonder som gjorde att den nedgång som kom blev betydligt kraftigare än väntat och vi kunde därför inte helt undvika att även fonden gick ned under månaden.

Trots nedgången i maj har Hedgefonden stigit med 2,39 procent sedan början av året. Detta är 1,43 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Störst bidrag till resultatet under perioden har kommit från innehav av sälloptioner, vars värde steg när börsen föll. Stora resultatbidrag har också kommit från bolag som Hexagon, JM, OMX och Kinnevik.

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, men har ökat något under perioden i syfte att minska risken i den oroliga marknaden. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån men i begränsad omfattning utnyttjat sin rätt att ta värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnade 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 HALVÅR FÖR EUROPAFONDEN

Aktiemarknaden är fortfarande lågt värderad i Europa och bör ge en positiv avkastning under resten av året.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Jörgen Vrenning.

Andelsvärde	119,84
Antal andelsägare	7 328
Fondförmögenhet (mkr)	464

Avkastning senaste halvåret

Europafonden	5,42
Jämförelseindex (Stoxx 50)	-1,39

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Europafonden	24,32
Jämförelseindex (Stoxx 50)	12,29

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Europafonden	1,83
Jämförelseindex (Stoxx 50)	-3,52

Risk

Europafonden	12,75
Jämförelseindex (Stoxx 50)	8,69
Aktiv risk	6,04

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	9,18
Transaktionskostnader (mkr)	7,00
i procent av omsatta värdepapper	0,34
Total expense ratio (TER)	1,48%
Total kostnads andel (TKA)	5,19%

Geografisk fördelning

Land	Andel (procent)
Belgien	0,42
Danmark	2,7
Finland	1,97
Frankrike	10,42
Italien	2,82
Nederländerna	5,56
Norge	14,42
Schweiz	5,82
Spanien	4,47
Storbritannien	16,01
Sverige	14,18
Turkiet	0,58
Tyskland	8,34
Ungern	0,88
Österrike	5,59

EUROPAFONDEN UTVECKLADES dock återigen bättre än index.

Europafonden steg med 5,42 procent medan jämförelseindexet Stoxx 50 sjönk med 1,39 procent.

Fonden har dragit ned investeringarna något i offshore-servicebolag vilket varit lyckosamt. Fondens allokering mellan branscher har också fortsatt att fungera bra, bl.a. har fonden haft en stor under-vikt i teleoperatörer.

Bland lyckosamma investeringar märks det norska IT-bolaget Profdoc, det tyska försäkringsbolaget Kölnischer Re samt röntgenbolaget XCounter.

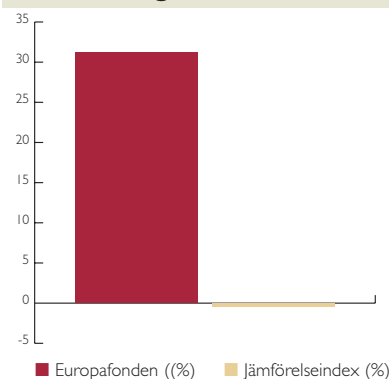
Telekom-operatörerna i Europa har utvecklats dåligt under början av året pga. en omviktning från ocykliska branscher till mera konjunktorkänsliga såsom olja, verkstad och tekniktillverkare. I slutet av perioden har en motsatt utveckling skett.

Den planerade ökningen av portföljen till nya marknader i Europa såsom Baltikum, Ryssland, Östeuropa och Turkiet har gjorts endast i liten utsträckning pga. av de osäkra marknadsförhållandena. Endast två mindre investeringar har gjorts. För övrigt har större köp gjorts i det svenska XCounter som utvecklar digital röntgenutrustning och det norska Repant, som utvecklar åter-vinningsmaskiner.

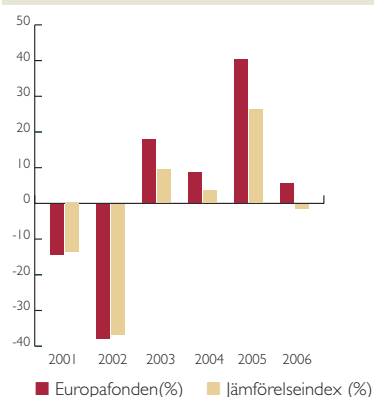
Aktiemarknaden är fortfarande lågt värderad i Europa. Avkastningen kan därför förväntas överstiga avkastningen för räntebärande placeringar. Räntehöjningarna som skett i USA och som påbörjats i Europa bör vara av övergående karaktär vilket kan leda till en bra utveckling för börserna under slutet av året. Hoten kommer bl.a. från en försvagad konsumtion i USA och en försvagning i Asien.

Ett aktivt arbete i förvaltningen av fonden hoppas vi skall innebära en bra avkastning under resten av 2006 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 lämnade 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

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

FÖRETAGSOBLIGATION EN VIKTIG INGREDIENS

Inflationen har varit låg under flera år men vi kan se en svag men dock stigande inflationsrisk.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde	111,88
Antal andelsägare	2 292
Fondförmögenhet (mkr)	567

Avkastning senaste halvåret

Avkastningsfonden	1,34
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	-0,18

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Avkastningsfonden	4,75
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	3,46

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Avkastningsfonden	5,13
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	4,56

Risk

Avkastningsfonden	0,96
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	1,39
Aktiv risk	0,82
Duration, 2006-06-30 (år)	1,23
Duration, 2005-06-30 (år)	2,96
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	6 771

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,64
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,71%
Total kostnads andel (TKA)	0,71%

AVKASTNINGSFONDEN HAR HAFT en fortsatt god utveckling det första halvåret trots stigande räntor och avkastat 1,34 procent medan jämförelseindex gått ned 0,18 procent.

Fonden har haft en kortare duration än genomsnittet då vi sett stigande räntor globalt. Fonden har ca 40 procent av sina tillgångar i företagsobligationer men har för avsikt att öka den delen om förutsättningarna är gynnsamma. Vi har under första halvåret sett globalt stigande räntor till följd av starkare tillväxt och ökat kapacitetsutnyttjande, vi ser också att stigande råvarupriser på olja och metaller får visst genomslag på inflationen.

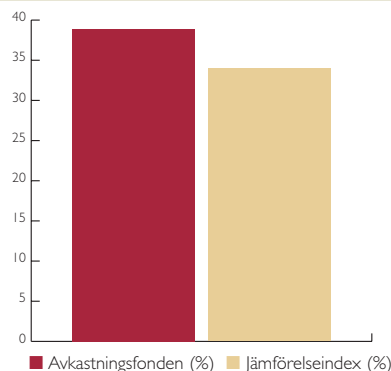
Inflationen har varit låg under flera år men vi kan se en svag men dock stigande inflationstakt.

Det är inget alarmerande utan snarare naturligt att under en högkonjunktur ligga i det övre intervallet enligt centralbankerna. Riksbanken höjde den 20 juni reporäntan till 2,25 procent. I maj var inflationstakten 1,6 procent mätt både som KPI och UND1X.

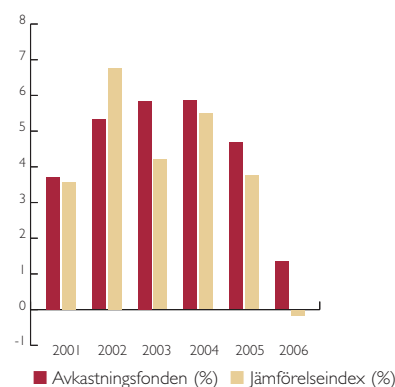
Riksbanken skriver att inflationen förväntas vara i linje med inflationsmålet 2 procent på ett par års sikt. Det är framförallt de inhemska priserna som stiger medan importpriserna endast stiger marginellt. Sysselsättningen väntas fortsätta öka i år till följd av stark efterfrågan och utökade arbetsmarknadspolitiska sysselsättningsåtgärder. Den ekonomiska tillväxten i Sverige och omvärlden är fortsatt hög och under de närmaste åren väntas konjunkturuppgången fortsätta, men i lugnare takt

Det har varit brist på bra företagsobligationer i marknaden under en period, men i takt med att företagen diversifierar sin upplåning i större utsträckning kommer vi att få se lite nya emittenter på marknaden.

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 lämnade 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.

RÄNTORNA PÅ VÄG UPP

Fler styrräntehöjningar att vänta, de flesta bedömare ser 25 punkters höjning i oktober och december som troliga.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Fredrik Yngvesson.

Andelsvärde	101,78
Antal andelsägare	823
Fondförmögenhet (mkr)	129

Avkastning senaste halvåret

Likviditetsfonden **0,74**

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Risk

Likviditetsfonden **0,09**

Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	
Aktiv risk	0,06
Duration, 2006-06-30 (år)	0,27
Duration, 2005-06-30 (år)	0,19
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	317

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	6,03
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,51%
Total kostnads andel (TKA)	0,52%

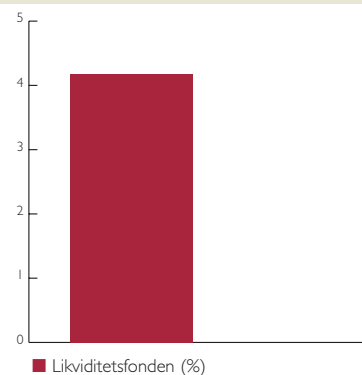
LIKVIDITETFONDEN HAR UNDER första halvåret avkastat 0,74 procent.

Året inleddes med förväntningar om att de korta räntorna skulle stiga i samband med att reporäntan successivt höjdes. Riksbanken lät inte förväntningarna komma på skam utan höjde med 25 punkter vid de penningpolitiska mötena i januari och februari. En stark tillväxt, förbättrad arbetsmarknad och hushållens ökade skuldsättning angav riksbanksdirektionen som skäl för höjningarna. Fortsatt starka konjunkturdata, bl.a. första kvartalets BNP, har byggt på bilden av en urstark konjunktur. Samtidigt har inflationen varit fortsatt låg varför man valde att avvakta med att höja styrräntan i april. Höjningen kom istället i juni då man höjde reporäntan med ytterligare 25 punkter, vilket ger en reporänta på 2,25 procent vid ingången på andra halvåret 2006.

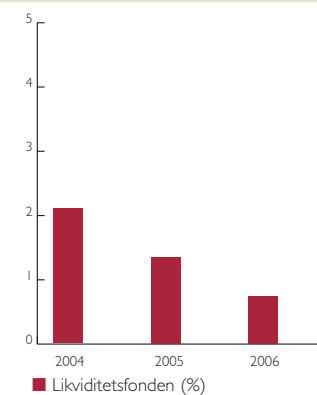
Eftersom fondens löptid är kort, högst 90 dagar, och fonden varit positionerad för dessa höjningar så har de påverkat fondens avkastning ytterst marginellt. De högre räntorna har snarare betytt att vi har möjlighet att placera om till högre avkastning.

Blickar man framåt så är det fler styrräntehöjningar som ligger närmast i fatet. De flesta bedömare ser 25 punkters höjning i oktober och december som troliga. Detta är också det huvudscenario fonden arbetar efter. Några marknadsaktörer spekulerar i att ytterligare en räntehöjning kan komma redan i augusti, speciellt eftersom man tycker sig se att Riksbanken tolkar inflationsmålet alltmer fritt. Även om det skulle vara så, blir det tufft för Riksbanken att motivera höjningar så länge inflationen ligger under målet om 2 procent. Därför ser vi en augustihöjning som mindre troligt i dagsläget. Med högre korträntor framöver kommer avkastningen i fonden i förlängningen blir större.

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



Mer om Likviditetsfonden

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

Utdelning: Fonden lämnade 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

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 38.

STÖRRE POSITIONER FÄRRE INNEHAV

Störst bidrag kom från Nocom och Meda som båda är tydliga exempel på case-investeringar. Företagen har visat stark tillväxt i såväl försäljning som lönsamhet och att framgångsrikt växa via förvärv.

Fondfakta

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

Andelsvärde	1 766,44
Antal andelsägare	66
Fondförmögenhet (mkr)	752

Avkastning senaste halvåret

Catella Case	6,14
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,96

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Case	39,47
Referensränta (OMRX-TBILL)	1,94

Risk

Catella Case	15,09
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,15
Aktiv risk	14,84

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,58
Transaktionskostnader (mkr)	1,18
i procent av omsatta värdepapper	0,18
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

NÄR VI I SENASTE HELÅRSRAPPORTEN skrev att vi såg en ”svängigare” börs framför oss, hade vi nog ändå inte räknat med att besannas i vår tro på det sätt som faktiskt skedde. Efter en inledande uppgång på knappt 13 procent under årets första fyra månader, föll index (SBX) med närmare 10 procent under maj.

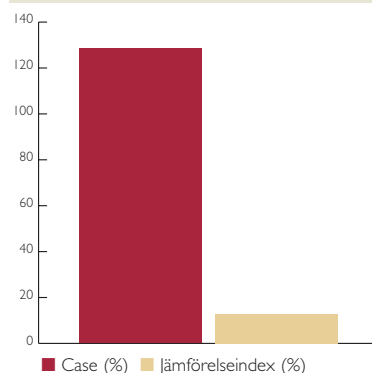
Oron för stigande inflation i USA fick räntorna att stiga. Normalt borde inte detta ge så stora effekter på aktiekurserna, men runt om i världen började investerare att placera om sina tillgångar i jakten på minskad risk.

Catella Case är inriktad mot placeringar i små- och medelstora bolag. Eftersom likviditeten i mindre bolag i regel är sämre än för storbolagen brukar småbolagen normalt gå sämre i tider med fallande kurser och Catella Case gick i maj ned med 7,6 procent. Samtidigt är själva idén också att leta efter bolag som vill flytta fram sina positioner på marknaden genom nya produkt-lanseringar, förvärv, eller snabb organisk tillväxt och kanske det är förklaringen till att fonden under månaden ändå gick närmare 2 procent bättre än börsindex (SBX).

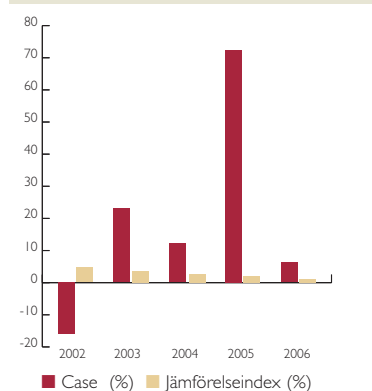
Under första halvåret steg Catella Case med 6,14 procent. Fonden gick därmed bättre än såväl marknadsindex, SBX, (+4,1) som sitt jämförelseindex, OMRX T-Bill, (0,96 procent). Störst bidrag kom från Nocom och Meda som båda är tydliga exempel på case-investeringar. Båda företagen har visat stark tillväxt i såväl försäljning som lönsamhet och där en viktig framgångsfaktor har varit förmågan att framgångsrikt växa via förvärv.

För andra halvåret kvarstår bedömningen från senaste rapporten om en ”svängig” marknad. Bolagens lönsamhet är god och utsikterna för en stark tillväxt i ekonomin är fortsatt goda. Vi tror på fortsatt stigande räntor, men den låga värderingen av ett flertal av börsens bolag gör att vi ändå är försiktigt positiva till börsen under andra halvåret 2006.

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



* Referensränta tom 2004-12-31 därefter OMRX-TBILL

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.

ABSOLUT AVKASTNING INTRESSERAR ALLT FLER

Vi tror på fortsatt stigande räntor, men den låga värderingen av ett flertal av börsens bolag gör att vi ändå är försiktigt positiva till börsen under andra halvåret 2006.

Fondfakta

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

Andelsvärde	1 418,99
Antal andelsägare	217
Fondförmögenhet (mkr)	1 900

Avkastning senaste halvåret

Fokus	2,90
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,96

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Fokus	19,65
Referensränta (OMRX-TBILL)	1,94

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Fokus	7,92
Referensränta (OMRX-TBILL)	2,84

Risk

Fokus	10,89
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,15
Aktiv risk	10,80
Duration, 2006-06-30 (år)	4,59
Duration, 2005-06-30 (år)	0,00
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	9 544

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,27
Transaktionskostnader (mkr)	4,23
i procent av omsatta värdepapper	0,25
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*

* För fonder med resultatbaserat arvode kostnader i årsrapporten.

FOKUS PLACERAR I STORA och medelstora bolag på de nordiska börserna och en del mindre investeringar i onoterade bolag. Fokus använder sig av optioner och terminer för att minska risken. Vårt mål är att till en rimlig risk skapa en absolut avkastning som överstiger räntan på en obligationsportfölj (OMRX T-bill).

Första halvåret 2006 avkastade fonden 2,9 procent.

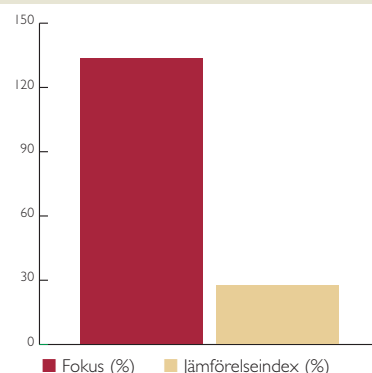
Stora bidrag har bl.a. kommit från byggbolagen JM och NCC, som gynnas av fortsatt bra byggmarknad, samt från bolag som AstraZeneca, Meda och Kinnevik.

Efter en uppgång på knappt 13 procent under årets första fyra månader föll börsen med närmare 10 procent i maj. Oron för stigande inflation i USA fick räntorna att stiga. Normalt borde inte detta ge så stora effekter på aktiekurserna, men runt om i världen började investerare placera om sina tillgångar i jakten på minskad risk. I Sverige såg vi under maj ett rekordstort utflöde ur aktiefonder på drygt 33 mdr. Eftersom uttagen i praktiken gjordes under två veckor är det klart att det sätter sina spår i aktiekurserna.

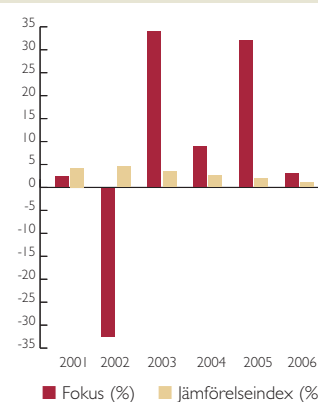
Trots börsoron finns det skäl till att se fortsatt positivt på aktier som placerings-tillgång, både på kort och lång sikt. På kort sikt talar ett stark momentum i vinstutvecklingen bland många av de börsnoterade bolagen. Vi tycker att detta inte helt återspeglas i den värdering som marknaden handlas till. På längre sikt ser vi att tillväxten i världen kommer att fortsatt ligga kvar på en hög nivå, mycket drivet av den globalisering som sker.

För andra halvåret kvarstår bedömningen från senaste rapporten om en "svängig" marknad. Bolagens lönsamhet är god och utsikterna för en stark tillväxt i ekonomin är fortsatt goda. Vi tror på fortsatt stigande räntor, men den låga värderingen av ett flertal av börsens bolag gör att vi ändå är försiktigt positiva till börsen under andra halvåret 2006.

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



* Referensränta tom:2004-12-31, därefter: OMRX-TBILL

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 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: 504400-5584
PPM Fondnummer Fokus är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 40.

BRA AVKASTNING PÅ LÅNG SIKT

Generellt har vi en försiktigt positiv långsiktig (1 år) syn på marknadens utveckling baserat på att värderingen är gynnsam och att den globala tillväxten kommer att vara god.

Fondfakta

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

Andelsvärde	1 540,13
Antal andelsägare	25
Fondförmögenhet (mkr)	369

Avkastning senaste halvåret

Absolut Aktier	13,22
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	1,96

Risk

Absolut Aktier	14,16
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	0,18
Aktiv risk	14,06

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,98
Transaktionskostnader (mkr)	0,66
i procent av omsatta värdepapper	0,18
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

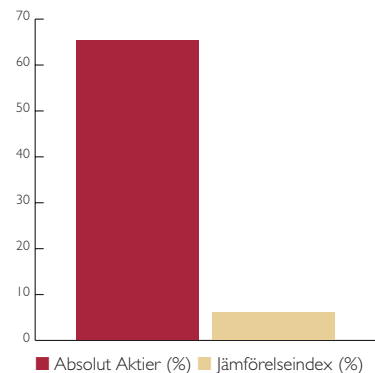
ABSOLUT AKTIERS UTVECKLING under första halvåret 2006 blev 13,22 procent vilket är bättre än jämförelseindex 1,96 procent och väsentligt bättre än marknadens utveckling som var 5,35 procent (Six Return Index).

Den kraftiga nedgången i aktiemarknaden under maj och juni har inneburit att portföljen förlorade något mer än marknadens nedgång trots viss likviditet (ca 7 procent) när raset började. Anledningen är att vi hade ca 12 procent av portföljen i råvarubolag samt i några "case" som stigit mycket och därmed drabbades av nedgången som utmärktes av vinsthemtagningar. Generellt har oron i marknaden för lägre tillväxt beroende på stigande räntor ökat betydligt. Vi gör bedömningen att osäkerheten sannolikt förblir hög de närmaste månaderna och vi har därför successivt ökat likviditeten i portföljen till cirka 20 procent, ökat andel valuebolag samt minskat andel råvarubolag och mindre bolag.

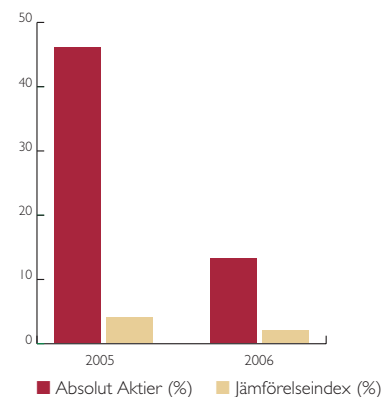
Generellt har vi en försiktigt positiv långsiktig (1 år) syn på marknadens utveckling baserat på att värderingen är gynnsam och att den globala tillväxten kommer att vara god. Nedgången skapar flera möjligheter att hitta lågt värderade bolag.

Syftet med fonden är att på lång sikt få en bättre utveckling än den svenska aktiemarknaden genom att begränsa nedsidan i nedgångsfaser, med allokering av högre andel till räntebärande placeringar, samt genom investering av en stor del av aktieportföljen i "valueaktier" och "case". I uppgångsfaser avser vi ha hög aktieandel och högre andel tillväxtaktier. Med "valueaktier" menar vi främst investeringar i bolag med högt fritt kassaflöde, stark balansräkning och beprövad affärsmodell. Med "case" avses bolag där vi anser oss ha speciellt bra insikt i företagets förväntade utveckling. Fonden investerar i aktier på den svenska marknaden.

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



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.

RÄTT ALLOKERING ALLT VIKTIGARE

Nedgången på aktiemarknaden senaste veckorna skapar flera möjligheter att hitta lågt värderade bolag.

Fondfakta

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

Andelsvärde	1 287,73
Antal andelsägare	16
Fondförmögenhet (mkr)	94

Avkastning senaste halvåret

Allokering	6,46
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	1,96

Risk

Allokering	8,91
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	0,18
Aktiv risk	8,92
Duration, 2006-06-30 (år)	0,12
Duration, 2005-06-30 (år)	0,00
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	57

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,34
Transaktionskostnader (mkr)	0,20
i procent av omsatta värdepapper	0,23
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

FONDENS UTVECKLING under första halvåret 2006 blev 6,46 procent vilket kan jämföras med jämförelseindex 1,96 procent.

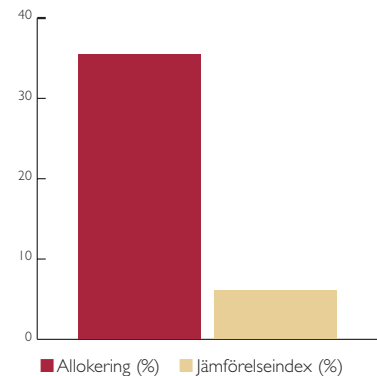
Fonden har använt sig att sitt allokeringsutrymme mellan tillgångarna aktier, obligationer och likvida medel (kassa). Fonden har under årets inledning varit överviktad i aktier för att under senare delen av första halvåret minska aktieandelen. Som exempel ökade fonden aktieandelen från 51,5 procent vid årets början till drygt 73,5 procent i mitten av april för att till mitten av juni uppgå till 26 procent. Inför halvårsskiftet är allokeringen i aktier 49,5 procent, räntor 49,7 procent och likviditet 0,8 procent.

Generellt har vi en försiktigt positiv långsiktig (1 år) syn på aktiemarknadens utveckling baserat på att värderingen är gynnsam och att den globala tillväxten kommer att vara god. Nedgången på aktiemarknaden senaste veckorna skapar flera möjligheter att hitta lågt värderade bolag.

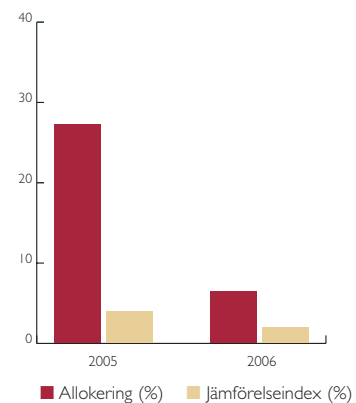
I Sverige fortsätter räntorna trenda uppåt, vilket fonden har positionerat sig för. Långa räntan i Sverige har under året stigit med drygt 72 punkter (21 procent) och korta räntan 54 punkter (31 procent). Fonden har under året haft sin ränteeponering mot likvida hög avkastande värdepapper med kort löptid.

Fonden har som målsättning att ge en god absolut avkastning genom en aktiv tillfångsallokering. Fonden har en mer koncentrerad portfölj än en mer traditionell investeringsfond. Fonden har möjlighet att placera mellan 75 procent till 25 procent av kapitalet i aktier respektive räntebärande värdepapper. Av aktieandelen sker balansen av "valueaktier", tillväxtaktier och "case", fonden har över tiden haft en stor vikt i "valueaktier".

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



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.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 42.

FOND MED PRESTATIONS-RELATERAD AVGIFT

Fonden placerar huvudsakligen i aktier noterade på svenska börsen. I syfte att ge en bättre avkastning än Stockholmsbörsen.

Fondfakta

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

Andelsvärde	1 468,25
Antal andelsägare	10
Fondförmögenhet (mkr)	1 321

Avkastning senaste halvåret

Relativ	9,16
Referensränta (SIX RX)	5,35

Risk

Relativ	13,96
Referensränta (SIX RX)	12,85
Aktiv risk	3,37

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,37
Transaktionskostnader (mkr)	2,53
i procent av omsatta värdepapper	0,24
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

RELATIVS UTVECKLING under första halvåret 2006 blev 9,16 procent vilket är bättre än jämförelseindex 5,35 procent (SIX RX). Differensen uppgår således till + 3,81 procentenheter.

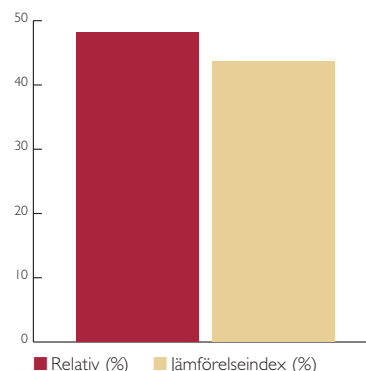
En del av överavkastningen kommer från balansen mellan värde och tillväxtaktier, position i nuläget är cirka 70 procent värde och 30 procent tillväxtaktier. Vårt råvarutema har gett ett positivt bidrag i portföljen. Case'n i portföljen har i huvudsak utvecklats positivt.

Generellt har vi en försiktig positiv långsiktig (1 år) syn på marknadens utveckling baserat på att värderingen är gynnsam och att den globala tillväxten kommer att vara god. Nedgången i aktiemarknaden skapar flera möjligheter att hitta lågt värderade bolag.

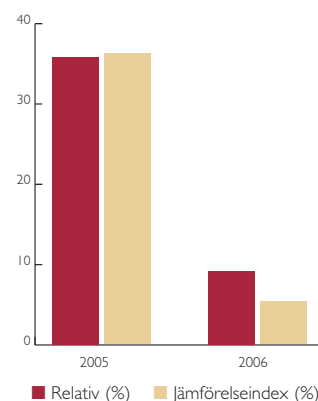
Fonden har som målsättning att över tiden ge andelsägarna en bättre avkastning än Stockholmsbörsen (SIX RX).

Fonden placerar huvudsakligen i aktier noterade på svenska börsen. I syfte att generera en bättre avkastning än Stockholmsbörsen har fonden en mer koncentrerad portfölj dvs. större enskilda positioner, än en traditionell investerings fond.

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



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.

STRATEGI SÄTTTS PÅ PROV

Vår reaktion har varit att minska portföljens rörlighet genom att minska exponeringen mot aktier, framförallt hög-beta aktier.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Pehr Blomquist.

Andelsvärde	1 213,24
Antal andelsägare	29
Fondförmögenhet (mkr)	131

Avkastning senaste halvåret

Stiftelsefonden 8,64

Referensränta
(OMRX-TBILL plus 2%-enheter) 1,96

Risk

Stiftelsefonden 9,10

Referensränta
(OMRX-TBILL plus 2%-enheter) 0,20

Aktiv risk 9,04

Duration, 2006-06-30 (år) 0,97

Duration, 2005-06-30 (år) 0,00

Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR 538

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr) 2,36

Transaktionskostnader (mkr) 0,28

i procent av omsatta värdepapper 0,24

Total expense ratio (TER) *

Total kostnads andel (TKA) *

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

UNDER EN TIDSPERIOD med både upp- och nedgångar har Stiftelsefonden fått bekänna färg om den kan leva upp till uppsatta mål under turbulenta marknadsförhållanden. Med en viss grad av tillfredsställelse kan vi konstatera återigen att det fungerar.

Fonden har avkastat 8,64 procent.

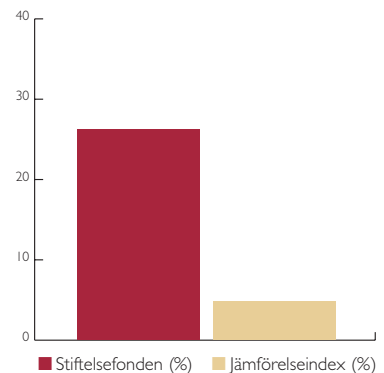
Under första tertialet fortsatte den positiva trenden från föregående år. Fonden utnyttjade sina mandat nästan fullt ut. Aktieandelen under januari till april låg i snitt på 61,5 procent. I maj börjar centralbankernas räntehöjningar ta fart och aktiemarknaderna vänder plötsligt nedåt. Vår reaktion har varit att minska portföljens rörlighet genom minskad exponering mot aktier, framför allt hög-beta aktier. Andelen likviditet och räntebärande ökade till 44 procent. Vi har utnyttjat situationen till att ställa ut optioner.

Aktieförvaltningen bedrivs inom två huvudområden dels en basportfölj med huvudinriktningen mot absolutavkastning, värdeorientering och hög direktavkastning. Den andra delen består av specifika "case". Dessa har under perioden har bestått av SSAB, Boliden, Oriflame, MTG och Qmed. Övriga stora positiva bidragsgivare har varit ABB, Sandvik, Millicom och Meda. Mindre framgångsrika var SKF, Securitas, Nokia och SHB.

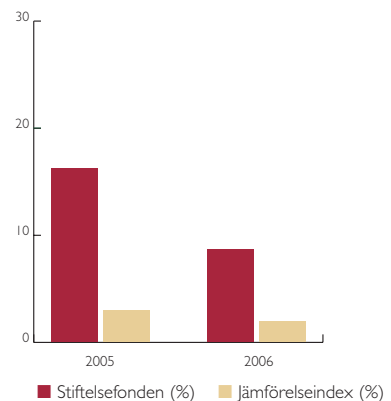
Vi tror fortsatt på högre räntor varför durationen inom förvaltning har tagits ned från 2,41 till 1,23.

Att Europa, som vissa menar, skulle överta rollen som tillväxtmotor är att betrakta som eufori. Kvar som tillväxtskapare är Asien. Vi tror att de svenska bolagen kommer att överraska på uppsidan vad avser Q2-rapporter, frågan är hur långt detta räcker. Börsen bör vid årets utgång stå högre än i skrivande stund, men resan dit får förväntas vara väldigt ryckig.

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



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. Handeln med optioner har i mindre omfattning 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.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 44.

TENNISFONDENS FRAMGÅNG FORTSÄTTER!

Fondens placeringar har varierat under perioden och är vid halvårsskiftet inriktade på defensiva bolag.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Jörgen Vrenning.

Andelsvärde	126,59
Antal andelsägare	113
Fondförmögenhet (mkr)	52

Avkastning senaste halvåret

Tennisfonden	10,14
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	4,47

Risk

Tennisfonden	13,51
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	11,38
Aktiv risk	7,86
Duration, 2006-06-30 (år)	0,50
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	25

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	12,38
Transaktionskostnader (mkr)	0,44
i procent av omsatta värdepapper	0,14
Total expense ratio (TER)	1,59%
Total kostnads andel (TKA)	3,61%

VÅR IDEELLA FOND Team Catella Tennisfond fick en bra under det första halvåret.

Tennisfonden steg med 10,14 procent och jämförelseindex steg med 4,47 procent.

Tennisfonden, som bidrar med pengar till svensk tennis, gav därmed en god avkastning jämfört med index.

Fondens placeringar har varierat under perioden och är vid halvårsskiftet inriktade på defensiva bolag. Anledningen till att fonden utvecklats bättre än sitt jämförelseindex är främst beroende på val av aktier men även allokering mellan aktier och räntebärande tillgångar.

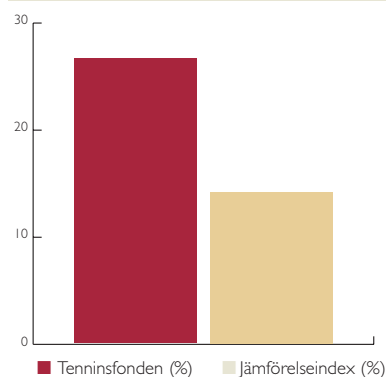
Uppgången för verkstad, råvaror och energi gav ett positivt bidrag för fonden i början av året men samtidigt drabbades fonden också delvis av det stora fallet i dessa aktier under maj månad, trots en lägre andel av dessa aktier än tidigare.

Fondens mål är att äga aktier som förväntas ge en bättre avkastning än aktieindex, med en lägre risk för fonden än ett rent aktieindex. Placeringar utanför Sverige kommer i mindre utsträckning att göras på de nordiska aktiemarknaderna.

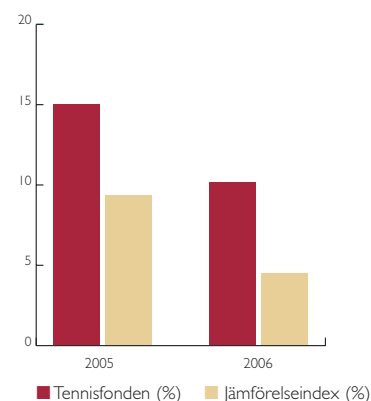
Aktiemarknaden är efter börsnedgången i maj lågt värderad. Avkastningen kan därför förväntas överstiga avkastningen för räntebärande placeringar. Räntehöjningar som skett i USA och som påbörjats i Europa bör vara av övergående karaktär vilket kan leda till en bättre utveckling för börserna under slutet av året. Hoten kommer bl.a. från en försvagad konsumtion i USA, stigande råvarukostnader och en försvagning i Asien.

Ett aktivt arbete i förvaltningen av fonden hoppas vi skall ge fortsatt god utveckling för spararna i Tennisfonden under slutet av året.

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



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. Ingen handel med derivat har skett under perioden.

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.

LUGNT ALTERNATIV I SKAKIG MARKNAD

Det kraftiga nedgången i maj och juni kan tolkas som att marknaden inte tror att företagens exceptionellt höga marginaler är långsiktigt hållbara.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	109,18
Antal andelsägare	681
Fondförmögenhet (mkr)	69

Avkastning senaste halvåret

Försiktig 1,33

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Risk

Försiktig 4,09

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)
Aktiv risk –

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,06
Transaktionskostnader (mkr)	0,02
i procent av omsatta värdepapper	0,13
Total expense ratio (TER)	0,58%
Total kostnads andel (TKA)	0,67%

FRÅN BÖRJAN AV ÅRET 2006 fram till halvårsskiftet har Försiktig gått upp med 1,33 procent.

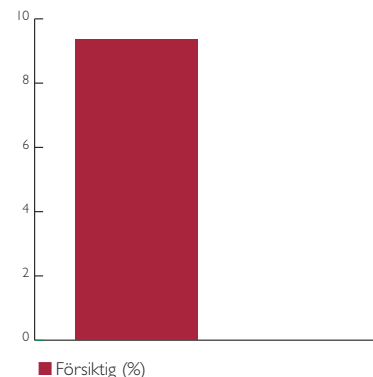
Första halvåret 2006 har varit en skakig resa. Inledningsvis gick världens aktie-marknader mest uppåt, drivna av ökande företagsvinster och en förhoppning om att slutet på räntehöjningscykeln i USA var nära förestående. Trots att det i skrivande stund ännu inte har framkommit några tecken på att högkonjunkturen är på väg att mattas av har marknaden redan börjat diskontera dess slut. De kraftiga nedgångarna i maj och juni kan tolkas som att marknaden inte tror att företagens exceptionellt höga marginaler är långsiktigt hållbara.

Fonden har under större delen av perioden varit överviktad i aktie- och hedgefonder och underviktad räntefonder. Efter de första sätningarna i mitten av maj har fonden minskat sin exponering mot aktie-marknaderna men behållit övervikten i hedgefonder.

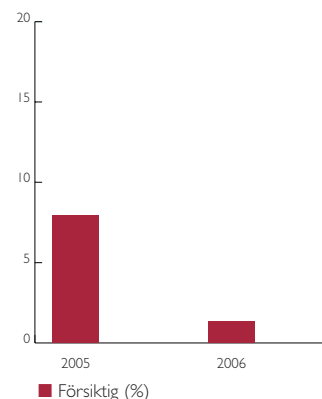
Försiktig är en bred fond-i-fond som investerar i ett urval av både Catella's egna och externa fonder. Normalt är 25 procent av fondförmögenheten placerad i svenska och utländska aktiefonder, 15 procent i hedgefonder och resterande 60 procent i svenska räntefonder. Risknivån i fonden torde ligga mellan räntefonder och aktiefonder.

Just nu finns det en stor diskrepans mellan ekonomisk data och företagsprognoser å ena sidan och den faktiska marknadsutvecklingen å andra sidan. Alla data och prognoser är nästan odelat positiva, medan marknaderna signalerar något helt annat. Vi lutar åt att marknaden har rätt som vanligt och att ekonomisk data och vinstprognoser kommer att justeras nedåt framöver.

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



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 normal omfattning.

Utdelning: Fonden lämnade 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.

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

EN BALANSERAD PORTFÖLJ

Fonden har under större delen av perioden varit överviktad i aktie- och hedgefonder och underviktad räntefonder.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	116,14
Antal andelsägare	1 486
Fondförmögenhet (mkr)	59

Avkastning senaste halvåret

Balanserad **1,68**

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Risk

Balanserad **5,85**

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)
Aktiv risk

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,10
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,19
Total expense ratio (TER)	0,59%
Total kostnads andel (TKA)	0,70%

FRÅN BÖRJAN AV ÅRET 2006 fram till halvårsskiftet har Balanserad gått upp med 1,68 procent.

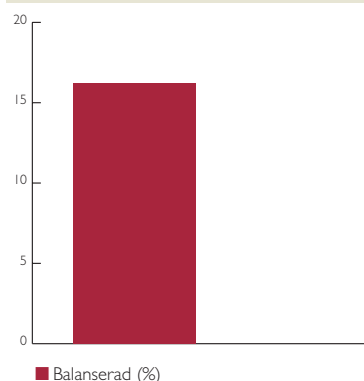
Första halvåret 2006 har varit en skakig resa. Inledningsvis gick världens aktiemarknader mest uppåt, drivna av ökande företagsvinster och en förhoppning om att slutet på räntehöjningscykeln i USA var nära förestående. Trots att det i skrivande stund ännu inte har framkommit några tecken på att högkonjunkturen är på väg att mattas av har marknaden redan börjat diskontera dess slut. De kraftiga nedgångarna i maj och juni kan tolkas som att marknaden inte tror att företagens exceptionellt höga marginaler är långsiktigt hållbara.

Fonden har under större delen av perioden varit överviktad i aktie- och hedgefonder och underviktad räntefonder. Efter de första sätningarna i mitten av maj har fonden minskat sin exponering mot aktiemarknaderna men behållit övervikten i hedgefonder.

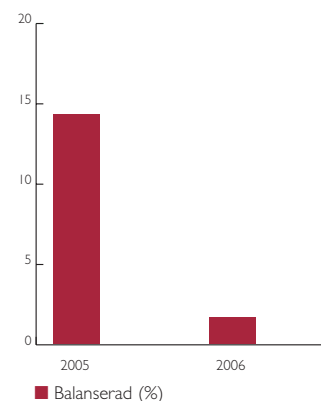
Balanserad är en bred fond-i-fond som investerar i ett urval av både Catella's egna och externa fonder. Normalt är 50 procent av fondförmögenheten placerad i svenska och utländska aktiefonder, 20 procent i hedgefonder och resterande 30 procent i svenska räntefonder. Risknivån i fonden torde ligga mellan räntefonder och aktiefonder.

Just nu finns det en stor diskrepans mellan ekonomisk data och företagsprognoser å ena sidan och den faktiska marknadsutvecklingen å andra sidan. Alla data och prognoser är nästan odelat positiva, medan marknaderna signalerar något helt annat. Vi lutar åt att marknaden har rätt som vanligt och att ekonomisk data och vinstprognoser kommer att justeras nedåt framöver.

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



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 normal omfattning.

Utdelning: Fonden lämnade 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.

ENKLARE ATT SPARA I AKTIE- OCH HEDGEFONDER

Normalt är 80 procent av fondförmögenheten placerad i svenska och utländska aktiefonder och resterande 20 procent i hedgefonder.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde 123,33
Antal andelsägare 1 772
Fondförmögenhet (mkr) 41

Avkastning senaste halvåret

Offensiv 1,42

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Risk

Offensiv 9,02

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)
Aktiv risk –

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr) 0,42
Transaktionskostnader (mkr) 0,02
i procent av omsatta värdepapper 0,16
Total expense ratio (TER) 0,61%
Total kostnads andel (TKA) 0,81%

FRÅN BÖRJAN AV ÅRET 2006 fram till halvårsskiftet har Offensiv gått upp med 1,42 procent.

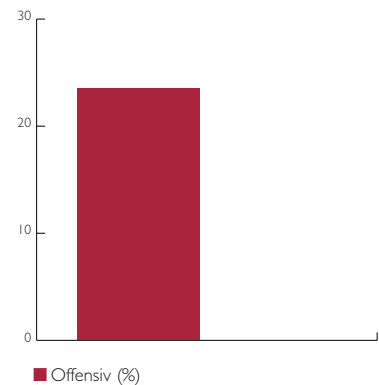
Första halvåret 2006 har varit en skakig resa. Inledningsvis gick världens aktiemarknader mest uppåt, drivna av ökande företagsvinster och en förhoppning om att slutet på räntehöjningscykeln i USA var nära förestående. Trots att det i skrivande stund ännu inte har framkommit några tecken på att högkonjunkturen är på väg att mattas av har marknaden redan börjat diskontera dess slut. De kraftiga nedgångarna i maj och juni kan tolkas som att marknaden inte tror att företagens exceptionellt höga marginaler är långsiktigt hållbara.

Fonden har under större delen av perioden varit överviktad i aktiefonder och underviktad i hedgefonder. Efter de första sättningarna i mitten av maj har fonden minskat sin exponering mot aktiemarknaderna ökat vikten i hedgefonder.

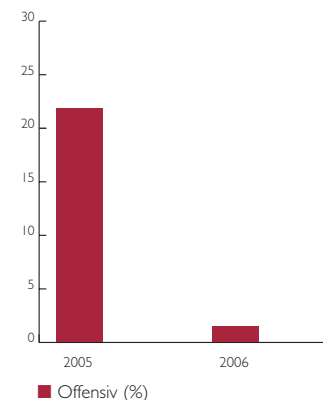
Offensiv är en bred fond-i-fond som investerar i ett urval av både Catella's egna och externa fonder. Normalt är 80 procent av fondförmögenheten placerad i svenska och utländska aktiefonder och resterande 20 procent i hedgefonder men fonden kan även innefatta räntefonder. Risknivån i fonden torde vara i linje med breda aktiefonder.

Just nu finns det en stor diskrepans mellan ekonomisk data och företagsprognoser å ena sidan och den faktiska marknadsutvecklingen å andra sidan. Alla data och prognoser är nästan odelat positiva, medan marknaderna signalerar något helt annat. Vi lutar åt att marknaden har rätt som vanligt och att ekonomisk data och vinstprognoser kommer att justeras nedåt framöver.

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



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 normal omfattning.

Utdelning: Fonden lämnade 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.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 47.

VÅR ÄGARPOLICY

Catella Fondförvaltning AB och Catella Kapitalförvaltning AB skall endast agera i fondandelägarernas 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 borskontraktet 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 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 intres-

sen. 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 placeringspolicy ytterligare anvisningar avseende de etiska kraven.

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



VD



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.

Branscherefarenhet: 24 år
Fondinnehav: Catella Hedgefond, Catella Case samt Catella Institutionell Absolut Aktier.

Övrigt: Ekonom från Uppsala universitet, arbetat hela mitt yrkesverksamma liv i den finansiella branschen. Förutom att ägna fritiden åt sönernas 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, 19 år, och Therese, 18 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.

Branscherefarenhet: 14 år
Fondinnehav: 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.

FÖRVALTARE



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.

Branscherefarenhet: 24 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond och Catella Case.

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



Ulf Frykhammar

Född: 1965

Förvaltare av: Catella Hedgefond, Catella Case och Fokus.

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.

Branscherefarenhet: 17 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond, Team Catella Tennisfond 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.



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.

Branscherefarenhet: 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.



Robert Eklann

Född: 1957

Förvaltare av: Catella Hedgefond, Catella Case och Fokus.

Anställd: 2006

Tidigare anställd på: Hagströmer & Qviberg som institutionsmäklare aktier och derivat 1994-2006, United Securities som aktiemäklare, derivatmäklare, Market Maker och institutionsmäklare 1984-1994, Götabanken som rockie och placeringsrådgivare 1982-1984.

Branscherefarenhet: 22 år
Fondinnehav: Catella Hedgefond och Catella Case.

Övrigt: Ledig tid ägnas åt natur- och idrottsliv i alla former med familjen.



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-.

Branscherefarenhet: 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.



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.

Branscherefarenhet: 9 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond och Catella Avkastningsfond.

Övrigt: Trodde en gång i tiden att jag skulle bli beräkningsingenjör; men ödet ville annorlunda. En fin sommar dag kan det hända att jag återfinns på någon golfbana, en fin vinterdag på ett snötäckt berg.

FÖRVALTARE



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.
Branschereferens: 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.
Branschereferens: 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 läsandet en historiebok.



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.
Branschereferens: 23 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Europafond samt Catella Stiftelsefond.
Övrigt: Utöver att på fritiden hämta kraft genom att vila och förkovrar mig i 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.
Branschereferens: 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.



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



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.
Branschereferens: 19 år
Fondinnehav: Catella Institutionell Absolut Aktier.
Övrigt: Familjen och sport är mina största intressen utanför arbetet.



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 aktieförvaltning 1990-1999, Consensus Fondkommission som ansvarig utland och förvaltare 1989-1990, Price Waterhouse och Reveko som revisor och ansvarig för rekrytering 1982-1987.
Branschereferens: 20 år
Fondinnehav: Catella Institutionell Absolut Aktier och Catella Reavinstfond.
Övrigt: Fritiden ägnas åt familj, vänner, skidåkning, segling och intressant litteratur.



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 portfoliomanager/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.
Branschereferens: 18 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Hedgefond.
Övrigt: Fritiden ägnas åt familjen, idrott, träning och resor.

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.

Branschereferens: 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.

Branschereferens: 22 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond.

Övrigt: Fritiden ägnas åt familjen, träning och resor.



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.

Branschereferens: 22 år

Fondinnehav: Catella Hedgefond och Team Catella Tennisfond samt Catella Case.

Övrigt: Fritiden ägnas åt familjen samt mina stora sportintressen golf och tennis.



Henrik Ziser

Född: 1959

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 förvaltare 1985-1986, SEB 1982-1985

Branschereferens: 21 år

Fondinnehav: Catella Hedgefond.

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.

Branschereferens: 21 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond, 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 Mengus Stockholm, 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.
Branscherfarenhet: 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, Björells Revisionsbyrå 1983-1984.
Branscherfarenhet: 22 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Trygghetsfond, Catella Hedgefond, Catella Europafond och Catella Avkastningsfond 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.
Branscherfarenhet: 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 Föreningssparbanken 1987-1997.
Branscherfarenhet: 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.



Marie Österlund
Fondadministration
Född: 1978
Anställd: 2003
Tidigare anställd på: Danske Securities 1999-2003, AXNet AB 1997-1999.
Branscherfarenhet: 6 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond, Catella Europafond 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, Föreningssparbanken Kapitalförvaltning 1998-2000, Robur 1997-1998, Föreningssparbanken 1987-1997.
Branscherfarenhet: 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.
Branscherfarenhet: 1 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond.
Övrigt: Jag åker skidor så fort jag får en möjlighet!



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

ADMINISTRATION



Henrik Holmer
Fondadministration
Född: 1979

Anställd: 2005

Tidigare anställd på: SVT Nyheter 2002-2005.

Branscherfarenhet: 1 år
Fondinnehav: Catella Likviditetsfond och 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.

Branscherfarenhet: 5 år
Fondinnehav: Catella Hedgefond.

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.



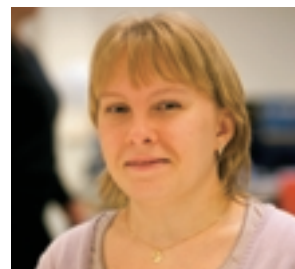
Ulrika Håkansson
Kapitaladministration,
gruppansvarig
Född: 1963

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.

Branscherfarenhet: 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.

Branscherfarenhet: 8 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond.

Övrigt: Fritiden tillbringas 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 Ornbj
Kapitaladministration
Född: 1968

Anställd: 1993

Tidigare anställd på: Optimum Kredit 1988-1992.

Branscherfarenhet: 18 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Hedgefond.

Övrigt: På fritiden umgås jag med min familj och med min islandshäst. 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.

Branscherfarenhet: 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!



Anita Kedzierska
Kapitaladministration
Född: 1977

Anställd: 2003

Tidigare anställd på: Nordea Securities 2002-2003

Branscherfarenhet: 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.

Branscherfarenhet: 7 år
Fondinnehav: -

Övrigt: På min fritid umgås jag gärna med familj och vänner. Mitt största intresse är körsång.

ADMINISTRATION



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.
Branscherefarenhet: 6 år
Fondinnehav: -
Övrigt: Spelar golf, är nybliven pappa samt pysslar med sommarhuset på västkusten.



Daniel Karlsson
Kapitaladministration
Född: 1973
Anställd: 2006
Tidigare anställd på: Öhman Kapitalförvaltning 2002-2006, Öhman Fondkommission 1993-2001.
Branscherefarenhet: 8 år
Fondinnehav: Catella Hedgefond.
Övrigt: Fritiden ägnas sommartid åt golfspel och vintertid åt skidåkning. Dessutom läser jag böcker och tittar på TV året runt.



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



Jenny Hedman
Ekonomi
Född: 1983
Anställd: 2006
Tidigare anställd på: Digital Illusions CE AB 2005-, Rådruum Mäklari & Förvaltning AB 2003-2004.
Branscherefarenhet: 3 år
Fondinnehav: -
Övrigt: På fritiden umgås jag med vänner, reser och är i naturen



Susanne Skogh
Receptionist, konferensvärdinna och assistent
Född: 1970
Anställd: 2005
Tidigare anställd på: Nordea Securities 1999-2003.
Branscherefarenhet: 5 år
Fondinnehav: Catella Hedgefond och Catella Reavinstfond.
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.
Branscherefarenhet: 7 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond.
Övrigt: Mina fritidsintressen är squash, skidåkning och fågeljakt.



Magnus Wikström
Systemansvarig
Född: 1971
Anställd: 2006
Tidigare anställd på: aBl som IT-konsult
Branscherefarenhet: 7 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond.
Övrigt: Fritiden ägnas åt familj, vänner, golf, tennis, skidåkning och dykning.



Christoffer Hultgren
IT-assistent
Född: 1982
Anställd: 2004
Tidigare anställd på: Proffice 2003
Branscherefarenhet: 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.

TRYGGHETSFONDEN

Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond- vikt %	Index vikt* %
FINANS OCH FASTIGHET			137 064	107 179	21,11	19,91
Catena	270 000	89,75	24 232	25 493	3,73	
Handelsbanken A	20 000	185,5	3 710	2 870	0,57	
Industrivärden A	50 000	202	10 100	11 956	1,56	
Investor B	175 000	132	23 100	14 246	3,56	
JM	207 000	114,5	23 702	18 237	3,65	
Kinnevik Investment B	300 000	88,5	26 550	11 646	4,09	
Nordea	40 000	86	3 440	2 071	0,53	
Sagax	88 700	55	4 878	5 233	0,75	
S E B A	20 000	171,5	3 430	3 066	0,53	
SBC	54 000	143	7 722	7 294	1,19	
Wihlborgs Fastigheter	50 000	124	6 200	5 067	0,96	
HÄLSOVÄRD			63 353	29 702	9,76	5,34
AstraZeneca 06 S 410 juli	-800	1,75	-140	-1 462	-0,02	
AstraZeneca 06 S 410 september	-1 200	9	-1 080	-2 004	-0,17	
Elekta B	45 000	122	5 490	3 746	0,85	
Getinge B	130 000	122,5	15 925	14 455	2,45	
Meda A	243 600	150	36 540	9 975	5,63	
Q-Med	70 400	94	6 618	4 992	1,02	
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			121 783	97 659	18,76	18,92
Assa Abloy B	90 000	121	10 890	9 946	1,68	
Atlas Copco B	25 000	187	4 675	2 529	0,72	
Consilium B	200 000	39	7 800	6 458	1,20	
Hexagon B	58 000	262	15 196	11 827	2,34	
Indutrade	50 000	99,25	4 962	3 250	0,76	
NCC A	1 000	173	173	158	0,03	
NCC B	68 000	174	11 832	10 494	1,82	
Saab B	130 000	183	23 790	17 243	3,66	
Scania B	80 000	327	26 160	22 765	4,03	
Skanska B	100 000	111	11 100	8 208	1,71	
Transcom WorldWide A	21 900	67,75	1 484	1 431	0,23	
Transcom WorldWide B	46 800	79,5	3 721	3 350	0,57	
INFORMATIONSTEKNOLOGI			35 460	29 610	5,46	10,12
VM-Data B	150 000	22,2	3 330	3 153	0,51	
Ericsson B	350 000	23,8	32 130	26 457	4,95	
MATERIAL			64 073	53 505	9,87	4,48
A.Alstroem Oy B, EUR, Finland	54 246	21,48	10 748	11 180	1,66	
SCA B	50 000	297,5	14 875	13 702	2,29	
SSAB B	282 720	136	38 450	28 623	5,92	
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			85 361	67 046	13,15	8,29
Electra	141 900	55	7 804	7 155	1,20	
Hemtex	78 600	112	8 803	5 211	1,36	
Hennes & Mauritz B	220 000	279	61 380	47 599	9,45	
Husqvarna B	85 000	86,75	7 374	7 081	1,14	
TELEKOMOPERATÖRER			14 550	17 766	2,24	5,28
Tele 2 B	200 000	72,75	14 550	17 766	2,24	
ÖVRIGT			-1 100	770	-0,17	
OMX 06 K 970 juli	-1 000	16,5	-1 650	-992	-0,25	
OMX 06 S 890 juli	1 000	5,5	550	1 762	0,08	
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	Nom belopp	Kurs %	89 180	83 701	13,74	25,00
SVENSKA STATEN			49 746	49 762	7,66	
Statsskuldväxel, ffd 060920	50 000	99,49	49 746	49 762	7,66	
ÖVRIGT			39 434	33 939	6,07	
Balder förlagslån, ffd 110629	5 000	100	5 000	5 000	0,77	
IFS konvertibelt förlagslån, ffd 080318	4 240	184	7 802	4 713	1,20	
Meda obligation, ffd 110225	10 000	100,95	10 095	10 069	1,56	
Millicom konvertibelt förlagslån, ffd 100107	1 000 000	1,25	9 069	6 627	1,40	
NCC Treasury, ffd 061121	5 000	100	5 000	5 000	0,77	
Swedish Match Realobligation, ffd 081201	2 000	123,4	2 468	2 530	0,38	
SUMMA BÖRSNOTERADEVÄRDEPAPPER			609 724	486 938	93,92	
EJ BÖRSNOTERADEVÄRDEPAPPER			24 297	18 038	3,74	
Bergvik Skog	15 750 000,00		11 250	7 500	1,73	
Bergvik Skog förlagsbevis, ffd 340324	8 036 770	115,00%	9 242	7 828	1,42	
Fusio B	5 292	359,57	1 903	1 907	0,29	
Fusio BTA	5 291	359,57	1 902	803	0,29	
SUMMA VÄRDEPAPPER			634 021	504 976	97,66	
varav med positivt marknadsvärde			636 891	509 434		
varav med negativt marknadsvärde			2 870	4 458		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			15 184	2,34		
FONDFÖRMÖGENHET			649 205	100,00		

* Baserat på SAX

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2006	30 JUNI 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	636 891	530 068
Bank och övriga likvida medel	71 736	10 676
Kortfristiga fordringar	8 422	15 068
SUMMA TILLGÅNGAR	717 049	555 812
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde Not 1	2 870	865
Övriga kortfristiga skulder	64 974	11 466
SUMMA SKULDER	67 844	12 331
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	649 205	543 481
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	12 501	3 525
Ställda säkerheter för derivat i procent	1,93	0,65
	060101-060630	050101-050630
RESULTATRÄKNING kSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	67 637	59 119
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	506	352
Ränteintäkter	1 009	1 961
Utdelningar	11 962	15 721
Valutakursvinster och valutaförluster, netto	283	-224
Övriga intäkter	0	65
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	81 397	76 994
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	4 853	3 703
Ersättning till förvaringsinstitutet	73	72
Räntekostnader	2	0
SUMMA KOSTNADER	4 928	3 775
HALVÅRETS RESULTAT	76 469	73 219
	060101-060630	050101-050630
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	0	93
Realisationsförluster	-491	-66
Orealiserade vinster/förluster	997	325
SUMMA	506	352
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2005	2005
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	608 438	465 936
Andelsutgivning	79 333	73 717
Andelsinlösen	-94 626	-54 559
Halvårets resultat enligt resultaträkning	76 469	73 219
Lämnad utdelning	-20 409	-14 832
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	649 205	543 481

	Utdelning kr/andel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK
021231	3,30	99,42	2 980 071	296 264
031231	3,12	128,75	3 223 937	415 093
041231	3,21	143,29	3 251 712	465 936
051231	4,48	187,92	3 237 835	608 438
060630	6,68	204,82	3 169 664	649 205

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Bilia	25 492	-
Atlas Copco	-	23 702
Tomet	-	16 067
Sandvik	-	14 702
Gambro	-	13 644

AVKASTNINGSFONDEN

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp kSEK	Kurs %	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fondvikt %
SVENSKA STATEN			356 261	354 973	62,86
Reairanteobligation 3101, ffd 081201	30 000	125,78	37 735	36 945	6,66
Reairanteobligation 3105, ffd 151201	15 000	127,49	19 124	19 163	3,37
Reairanteobligation 3106, ffd 120401	7 000	96,86	6 780	6 917	1,20
Statsskuldväxel, ffd 060719	60 000	99,88	59 930	59 856	10,57
Statsskuldväxel, ffd 060816	60 000	99,72	59 830	59 756	10,56
Statsskuldväxel, ffd 060920	134 000	99,49	133 320	132 987	23,52
Statsskuldväxel, ffd 061220	40 000	98,86	39 542	39 349	6,98
BOSTADSIKTUTIT			5 214	5 185	0,92
SBAB lån 118, ffd 081217	5 000	104,27	5 214	5 185	0,92
ÖVRIGT			196 496	196 107	34,67
Balder Förlagslån nr1, ffd 110629	15 000	100,00	15 000	15 000	2,65
Credit Suisse FRN, ffd 101220	5 000	100,00	5 000	5 000	0,88
Gunnebo Förlagslån, ffd 101209	10 000	99,62	9 962	9 962	1,76
Haldex FRN, ffd 090603	5 000	100,12	5 006	5 006	0,88
Hexagon lån 2, ffd 090316	10 000	104,86	10 486	10 000	1,85
Holmen FC, ffd 061030	15 000	99,21	14 881	14 852	2,63
Industrivärden, ffd 061023	5 000	101,07	5 053	5 005	0,89
Meda obl ffd 110225	38 000	100,95	38 361	38 262	6,77
M-REAL ffd 081222	15 000	100,50	15 075	15 000	2,66
NCC Treasury ffd 061121	5 000	100,00	5 000	5 000	0,88
SAS FC, ffd 070205	15 000	97,99	14 699	14 623	2,59
SCA FC, ffd 061031	15 000	99,20	14 881	14 850	2,63
Scandinavian Air, ffd 100428, NOK	10 000	100,90	11 760	11 911	2,07
Sevan Marine Bond, ffd 080331, NOK	5 000	104,00	6 061	6 338	1,07
SSAB, ffd 080624	5 000	102,00	5 100	4 854	0,90
Sundsvalls Kommun Lån 1, ffd 081023	4 000	103,22	4 129	4 055	0,73
Sw Match Realobligation, ffd 081201	13 000	123,40	16 042	16 389	2,83
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			557 971	556 265	98,44
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			8 820	1,56	
FONDFORMÖGENHET			566 791	100,00	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2006	30 JUNI 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	557 971	237 321
Bank och övriga likvida medel	92 469	3 770
Kortfristiga fordringar	4 719	9 920
SUMMA TILLGÅNGAR	655 160	251 011
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	88 369	7 550
SUMMA SKULDER	88 369	7 550
FONDFORMÖGENHET, Not 2	566 791	243 461
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
RESULTATRÄKNING kSEK	060101-060630	050101-050630
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	298	808
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	242	4 439
Räntetäckningar	5 520	3 192
Valutakursförluster, netto	70	-66
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	6 130	8 373
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	1 363	767
Ersättning till förvaringsinstitutet	29	20
Räntekostnader	0	21
SUMMA KOSTNADER	1 392	808
HALVÅRETS RESULTAT	4 738	7 565
	060101-060630	050101-050630
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	273	754
Realisationsförluster	-225	-255
Orealiserade vinster/förluster	194	3 940
SUMMA	242	4 439
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING	242	4 439
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	2006	2005
FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	283 020	203 210
Andelsutgivning	414 785	77 823
Andelsinlösen	-125 913	-37 518
Halvårets resultat enligt resultaträkning	4 738	7 565
Lämnad utdelning	-9 839	-7 619
FONDFORMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	566 791	243 461

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondformögenhet kSEK
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
060630	2,19	111,88	5 066 288	566 791

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Svenska Staten	230 365	-
Meda	38 262	-
Vostok Nafta	-	32 705
Sydsvenska Kemi	-	23 289
Balder	15 000	-

LIKVIDITETFONDEN

Not I Värdepapper	Nom. belopp kSEK	Kurs %	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
SVENSKA STATEN			30 852	30 766	23,83
Riksobligation lån 1037	2 000	105,45	2 109	2 221	1,63
Statsskuldväxel, ffd 060719	5 000	99,88	4 994	4 986	3,86
Statsskuldväxel, ffd 060816	2 000	99,72	1 994	1 989	1,54
Statsskuldväxel, ffd 060920	7 000	99,49	6 964	6 874	5,38
Statsskuldväxel, ffd 061220	10 000	98,86	9 886	9 790	7,64
Statsskuldväxel, ffd 070321	5 000	98,10	4 905	4 906	3,79
ÖVRIGT			95 486	95 373	73,76
Atlas Copco Cert, ffd 060707	5 000	99,96	4 998	4 991	3,86
Danske Bank Cert, ffd 060710	6 000	99,94	5 996	5 989	4,63
Danske Bank Cert, ffd 060828	5 000	99,62	4 981	4 980	3,85
Danske Bank Cert, ffd 061212	3 000	98,89	2 967	2 937	2,29
E.ON Cert, ffd 060714	5 000	99,91	4 996	4 994	3,86
Energinet.dk Cert, ffd 060703	7 000	99,98	6 999	6 989	5,41
Holmen Cert, ffd 061030	5 000	99,21	4 960	4 957	3,83
MKB Fastighet Cert, ffd 060712	5 000	99,92	4 996	4 992	3,86
Omhex FRN ffd 20091215	5 000	100,00	5 000	5 000	3,86
SBAB Cert, ffd 070625	10 000	97,20	9 720	9 714	7,51
SBAB Cert, ffd 060710	5 000	99,94	4 997	4 988	3,86
Securitas Cert, ffd 060810	4 000	99,74	3 990	3 987	3,08
Stadshypotek Cert, ffd 060822	10 000	99,66	9 966	9 961	7,70
Stadshypotek Cert, ffd 060712	5 000	99,92	4 996	4 991	3,86
Stockholm Kommun Cert, ffd 061106	5 000	99,15	4 957	4 955	3,83
Stångåstaden Cert, ffd 060921	6 000	99,46	5 968	5 964	4,61
TeliaSonera Cert, ffd 060704	5 000	99,97	4 999	4 984	3,86
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			126 338	126 139	97,59
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			3 117	2,41	
FONDFÖRMÖGENHET			129 455	100,00	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2006	30 JUNI 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not I	126 338	91 688
Bank och övriga likvida medel	3 788	2 491
Kortfristiga fordringar	290	71
SUMMA TILLGÅNGAR	130 416	94 250
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	961	432
SUMMA SKULDER	961	432
FONDFÖRMÖGENHET, NOT 2	129 455	93 818
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
	060101-	050101-
	060630	050630
RESULTATRÄKNING kSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-61	-64
Räntetäckningar	1 071	1 131
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	1 010	1 067
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	251	245
Ersättning till förvaringsinstitutet	12	12
SUMMA KOSTNADER	263	257
HALVÅRETS RESULTAT	747	810

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	060101-060630	050101-050630
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	-62
Orealiserade vinster/förluster	-61	-2
SUMMA	-61	-64
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING	-61	-64

Not 2 till balansräkning	2006	2005
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	93 895	107 394
Andelsutgivning	108 721	32 037
Andelsinlösen	-72 311	-45 461
Halvårets resultat enligt resultaträkning	747	810
Lämnad utdelning	-1 597	-962
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	129 455	93 818

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet 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
060630	1,31	101,78	1 271 941	129 455

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
SBAB	14 694	-
Svenska Staten	-	11 273
Stadshypotek	10 942	-
Danske Bank	9 881	-
Energinet.dk	6 989	-

CASE

Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fondvikt %
ENERGI			43 920	54 352	5,84
Tanganyika Oil	333 000	77,00	25 641	33 278	3,41
Trefoil, NOK, Norge	386 300	40,60	18 279	21 074	2,43
FINANS OCH FASTIGHET			93 395	67 554	12,42
Avanza	320 000	135,00	43 200	21 488	5,74
Bure	17 501 000	2,79	48 828	44 618	6,49
Bure Equity 1, TO	680 000	2,01	1 367	1 448	0,18
HÄLSOVÄRD			93 355	74 354	12,41
Active Biotech	427 600	65,75	28 115	20 766	3,74
Artimplant B	2 855 950	4,65	13 280	16 738	1,77
Feelgood	3 990 000	2,45	9 776	10 385	1,30
Meda A	186 700	150,00	28 005	13 296	3,72
Orexo	116 700	121,50	14 179	13 169	1,89
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			101 154	87 046	13,45
Gunnebo Industri	174 600	144,00	25 142	22 377	3,34
Hexagon B	137 050	262,00	35 907	28 217	4,77
Indutrade	147 600	99,25	14 649	14 572	1,95
NCC B	1 700	174,00	296	282	0,04
Westergyllen B	340 000	74,00	25 160	21 598	3,35
INFORMATIONSTEKNOLOGI			285 150	250 655	37,92
Aspiro Information	555 000	3,41	1 893	1 794	0,25
IFS B	5 883 800	9,70	57 073	57 695	7,59
Micronic Laser Systems	168 000	79,50	13 356	14 304	1,78
Nocom B	7 075 000	10,30	72 872	46 680	9,69
Note	105 300	62,00	6 529	7 472	0,87
Protect Data	537 800	105,00	56 469	56 090	7,51
Sensys Traffic	2 980 000	6,60	19 668	22 009	2,62
Skanditek Industriförvaltning	1 491 900	38,40	57 290	44 611	7,62
MATERIAL			17 208	6 870	2,29
Central Asia Gold	8 870 000	1,94	17 208	6 870	2,29
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			46 084	44 834	6,13
Electra	100 000	55,00	5 500	5 001	0,73
Gant Company	215 300	188,50	40 584	39 833	5,40
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	Nom belopp kSEK	Kurs %	1 991	1 373	0,26
ÖVRIGT			1 991	1 373	0,26
Active konverteringslån 3	1 373	1,45	1 991	1 373	0,26
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			682 257	587 038	90,72
ÖVRIGA HANDELSNOTERADE			44 794	51 516	5,96
Mosvold Jackup, NOK, Norge	450 000	17,00	8 916	10 161	1,19
MPP Corp, NOK, Norge	595 000	27,50	19 070	22 453	2,54
Standard Drilling, NOK, Norge	2 740 000	3,80	12 135	11 129	1,61
Playsafe Holding, NOK, Norge	297 000	13,50	4 673	7 773	0,62
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			13 136	16 123	1,75
Docteq	34	116 666,76	4 623	4 738	0,61
Malka Oil	2 000 000	2,75	5 500	4 669	0,73
Vitalas International	60 000	5,00	300	1 440	0,04
Wireless Maingate	2 261 000	1,20	2 713	5 276	0,36
SUMMA VÄRDEPAPPER			740 187	654 677	98,42
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			11 868	1,58	
FONDFÖRMÖGENHET			752 055	100,00	

Balans- och resultaträkning

	30 JUNI 2006	30 JUNI 2005		
BALANSRÄKNING kSEK				
TILLGÅNGAR				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	740 187	383 853		
Bank och övriga likvida medel	14 730	29 979		
Kortfristiga fordringar	16 785	51 635		
SUMMA TILLGÅNGAR	771 702	465 467		
SKULDER				
Övriga kortfristiga skulder	19 647	45 080		
SUMMA SKULDER	19 647	45 080		
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	752 055	420 387		
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		
	060101-	050101-		
	060630	050630		
RESULTATRÄKNING kSEK				
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	34 566	72 549		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	0	-180		
Ränteintäkter	218	627		
Utdelningar	3 233	7 392		
Valutakursvinster och valutaförloster, netto	245	-157		
Övriga intäkter	0	0		
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	37 772	80 231		
KOSTNADER				
Ersättning till fondbolaget	1 821	911		
Ersättning till förvaringsinstitutet	156	102		
Räntekostnader	9	1		
Övriga kostnader	0	1		
SUMMA KOSTNADER	1 986	1 015		
HALVÅRETS RESULTAT	35 786	79 216		
	060101-	050101-		
	060630	050630		
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING				
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT				
Realisationsvinster	0	0		
Realisationsförluster	0	0		
Orealiserade vinster/förluster	0	-180		
SUMMA	0	-180		
Not 2 till balansräkning				
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2006	2005		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	642 842	281 786		
Andelsutgivning	79 072	69 041		
Andelsinlösen	-5 645	-9 656		
Halvårets resultat enligt resultaträkning	35 786	79 216		
Lämnad utdelning	0	0		
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	752 055	420 387		
	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
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
060630	0,00	1 766,44	425 747	752 055

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Protect Data	54 454	-
Gant	40 297	-
IFS	37 328	-
Tanganyika Oil	33 670	-
Millicom	-	29 643

FOKUS

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
ENERGI			25 179	34 020	1,33
Tanganyika Oil	327 000	77,00	25 179	34 020	1,33
FINANS OCH FASTIGHET			378 040	331 233	19,89
AKER ASA A, NOK, Norge	42 000	326,50	15 983	18 461	0,84
Bure	16 675 000	2,79	46 523	41 050	2,45
Bure Equity I, TO	30 000	2,01	60	58	0,00
Catena	101 000	89,75	9 065	8 450	0,48
Djös Fastigheter	2 305 470	26,30	60 634	50 023	3,19
Kinnevik B	850 000	88,50	75 226	63 537	3,96
Klövern	743 000	21,50	15 974	12 839	0,84
Nordea	900 000	86,00	77 400	71 709	4,07
S E B A	450 000	171,50	77 175	65 106	4,06
HÄLSOVÄRD			290 420	200 048	15,28
Active Biotech	1 060 000	65,75	69 695	41 671	3,67
AstraZeneca	300 000	434,50	130 350	101 863	6,86
Meda A	319 000	150,00	47 850	34 227	2,52
Orexo	350 000	121,50	42 525	22 287	2,24
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			244 333	218 454	12,86
Hexagon B	375 950	262,00	98 499	69 520	5,18
Indutrade	114 100	99,25	11 324	10 957	0,60
NCC B	569 600	174,00	99 110	99 959	5,22
Volvo B	100 000	354,00	35 400	38 018	1,86
INFORMATIONSTEKNOLOGI			245 767	241 288	12,93
Ericsson B	2 500 000	23,80	59 500	62 969	3,13
IBS B	1 650 000	25,00	41 250	26 260	1,17
Micronic Laser Systems	690 900	79,50	54 927	58 845	2,89
Protect Data	368 800	105,00	38 724	39 662	2,04
Skanditek Industriförvalt	1 216 200	38,40	46 703	44 097	2,46
Vayfinder Systems	333 100	14,00	4 663	9 455	0,25
MATERIAL			39 900	37 256	2,10
Boliden 06 K 140 Augusti	-700	10,50	-735	-980	-0,04
Boliden 06 S 130 Augusti	-1 000	12,00	-1 200	-1 056	-0,06
Lundin Mining	100 000	215,50	21 550	19 801	1,13
SCA B	70 000	297,50	20 825	21 252	1,10
SCA 06 K 310 augusti	-250	6,00	-150	-196	-0,01
SCA 06 S 280 augusti	-1 500	2,60	-390	-1 565	-0,02
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			287 038	255 806	15,11
Electrolux B	500 000	104,00	52 000	89 286	2,74
Gant Company	329 900	188,50	62 186	63 545	3,27
Hennes & Mauritz B	442 000	279,00	123 318	101 577	6,49
Husqvarna B	571 000	86,75	49 534	1 398	2,61
TELEKOMOPERATÖRER			77 695	83 517	4,09
TeliaSonera	1 900 000	40,90	77 710	83 738	4,09
TeliaSonera 06 K 47,50 augusti	-1 500	0,10	-15	-221	0,00
ÖVRIGT			-23 938	-23 324	-1,26
OMX FUTURE 060728	-250	957,50	-23 938	-23 324	-1,26
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	Nom belopp kSEK	Kurs %	106 871	104 667	5,62
ÖVRIGT			106 871	104 667	5,62
Active konverteringslån 3	4 444	1,45	6 444	4 444	0,34
Gunnebo Förlagslån, ffd 101209	20 000	99,62	19 924	19 924	1,05
Haldex FRN, ffd 090603	20 000	100,12	20 023	20 023	1,05
Meda obl ffd 110225	40 000	100,95	40 380	40 276	2,13
M-Real, ffd 081222	20 000	100,50	20 100	20 000	1,06
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			1 671 305	1 482 965	87,95
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			181 992	175 356	9,58
Apis Technical Training	177 741	1,50	267	346	0,01
Bergvik Skog	83	750 000,00	62 250	41 500	3,28
Bergvik Skog förlagslån, ffd 340324	44 470	115,00	51 141	43 312	2,69
Cinnober	266 128	100,00	26 613	30 640	1,40
Clavister A	2 461 950	7,00	17 234	22 315	0,91
Clavister B	500 000	7,00	3 500	3 503	0,18
I3 Micro Technology	445 000	22,50	10 012	10 012	0,53
Resistentia pref	50 500	6,00	303	3 445	0,02
Resistentia pref 2	20 018	6,00	120	500	0,01
Sjöo Sandström	2 333	300,00	700	3 266	0,04
Wireless Maingate	8 210 243	1,20	9 852	16 517	0,52
SUMMA VÄRDEPAPPER			1 853 297	1 658 321	97,53
varav med positivt marknadsvärde			1 879 725	1 685 663	
varav med negativt marknadsvärde			26 428	27 342	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			46 887	2,47	
FONDFÖRMÖGENHET			1 900 184	100,00	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2006	30 JUNI 2005		
TILLGÅNGAR				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	1 879 725	2 199 363		
Bank och övriga likvida medel	46 381	143 797		
Kortfristiga fordringar	35 931	46 099		
SUMMA TILLGÅNGAR	1 962 037	2 389 259		
SKULDER				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	26 428	0		
Övriga kortfristiga skulder	35 425	118 524		
SUMMA SKULDER	61 853	118 524		
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	1 900 184	2 270 735		
POSTER INOM LINJEN				
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0		
Utlånade värdepapper	0	0		
Ställda säkerheter för derivat	7 753	0		
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,04	0,00		
	060101-	050101-		
	060630	050630		
RESULTATRÄKNING kSEK				
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	61 737	259 891		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	850	0		
Ränteutgifter	5 562	5 136		
Utdelningar	44 556	46 963		
Valutakursvinster och valutaförluster, netto	-63	318		
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	112 642	312 308		
KOSTNADER				
Ersättning till fondbolaget	13 145	5 784		
Ersättning till förvaringsinstitutet	185	180		
Räntekostnader	5	1		
Övriga kostnader	1	0		
SUMMA KOSTNADER	13 335	5 965		
HALVÅRETS RESULTAT	99 306	306 343		
	060101-	050101-		
	060630	050630		
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING				
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT				
Realisationsförluster	-600	0		
Orealiserade vinster/förluster	1 450	0		
SUMMA	850	0		
Not 2 till balansräkning				
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2006	2005		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS Börja	2 429 079	2 000 382		
Andelsutgivning	2 483	64 064		
Andelsinlösen	-630 684	-70 490		
Halvårets resultat enligt resultaträkning	99 306	306 343		
Lämnad utdelning	0	-29 564		
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	1 900 184	2 270 735		
	Utdelning kr/andel	Andels-värde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
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
060630	0,00	1 418,99	1 339 113	1 900 184

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
JM	-	154 704
TeliaSonera	89 337	-
Gambro	-	82 374
Svenska Staten	-	79 677
Gant	63 544	-

INSTITUTIONELL ABSOLUT AKTIER

Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fondvikt %
ENERGI			12 096	13 237	3,28
Lundin Petroleum	25 000	87,25	2 181	2 358	0,59
Tanganyika Oil	105 000	77,00	8 085	8 440	2,19
West Siberian Resources	300 000	6,10	1 830	2 439	0,50
FINANS OCH FASTIGHET			75 791	77 732	20,52
Avanza	61 000	135,00	8 235	7 764	2,23
Bure	780 000	2,79	2 176	2 158	0,59
Bure Equity I, TO	1 200 000	2,01	2 412	2 095	0,65
Föreningsparbanken	90 000	189,00	17 010	18 903	4,61
Investor B	15 000	132,00	1 980	1 856	0,54
Kinnevik Investment B	37 000	88,50	3 274	3 245	0,89
Nordea	238 200	86,00	20 485	21 313	5,55
Nordnet B	395 000	24,90	9 836	9 626	2,66
Ruric B	15 000	325,00	4 875	5 386	1,32
Vostok Nafta	11 500	479,00	5 508	5 386	1,49
HÄLSOVÄRD			25 619	23 940	6,94
AstraZeneca	42 000	434,50	18 249	16 326	4,94
Getinge B	43 000	122,50	5 268	5 173	1,43
Orexo	17 300	121,50	2 102	2 441	0,57
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			78 922	83 166	21,37
ABB	20 000	93,25	1 865	1 958	0,50
Hexagon B	32 000	262,00	8 384	8 099	2,27
NCC B	99 000	174,00	17 227	18 668	4,66
Sandvik	82 500	83,75	6 909	7 039	1,87
Scania B	8 800	327,00	2 878	2 941	0,78
Securitas B	57 000	138,00	7 866	8 572	2,13
Skanska B	90 000	111,00	9 990	11 395	2,70
Transcom WorldWide A	33 800	67,75	2 290	2 206	0,62
Transcom WorldWide B	59 000	79,50	4 690	4 803	1,27
Trelleborg B	25 000	123,00	3 075	3 498	0,83
Volvo B	38 000	354,00	13 452	13 628	3,64
Westergyllen B	4 000	74,00	296	359	0,08
INFORMATIONSTEKNOLOGI			28 357	32 372	7,68
Axis	35 000	59,50	2 082	2 232	0,56
Ericsson B	500 000	23,80	11 900	13 524	3,22
Micronic Laser Systems	48 000	79,50	3 816	5 330	1,03
Nocom B	130 000	10,30	1 339	1 292	0,36
Note	62 800	62,00	3 894	4 451	1,05
Partnertech	24 400	114,00	2 782	2 035	0,75
Teleca B	61 400	37,20	2 284	2 597	0,62
Wayfinder Systems	18 600	14,00	260	911	0,07
MATERIAL			41 264	38 297	11,17
Boliden	42 000	132,50	5 565	4 486	1,51
Lundin Mining	40 500	215,50	8 728	6 887	2,36
SCA B	55 000	297,50	16 362	17 911	4,43
SSAB B	78 000	136,00	10 609	9 013	2,87
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			39 084	37 637	10,58
Electrolux B	20 000	104,00	2 080	4 215	0,56
Gant Company	20 300	188,50	3 827	3 238	1,04
Hermtex	75 000	112,00	8 400	8 356	2,27
Hennes & Mauritz B	34 000	279,00	9 486	9 169	2,57
Husqvarna B	27 000	86,75	2 342	0	0,63
JC B	75 000	47,00	3 525	4 232	0,95
Kappahl	500	53,00	26	28	0,01
Nobia	33 000	234,00	7 722	6 551	2,09
Oriflame Cosmetics	7 000	239,50	1 676	1 848	0,45
TELEKOMOPERATÖRER			9 816	10 322	2,66
TeliaSonera	240 000	40,90	9 816	10 322	2,66
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	Nom belopp kSEK	Kurs %	59 903	59 873	16,22
SVENSKA STATEN			59 903	59 873	16,22
Statsskuldväxel ffd 060719	53 000	99,88	52 939	52 914	14,33
Statsskuldväxel ffd 060920	7 000	99,49	6 964	6 959	1,89
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			370 852	376 576	100,40
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			-1 494	-0,40	
FONDFÖRMÖGENHET			369 358	100,00	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING KSEK	30 JUNI 2006	30 JUNI 2005		
TILLGÅNGAR				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not1	370 852	30 178		
Bank och övriga likvida medel	4 473	3 045		
Kortfristiga fordringar	2 254	309		
SUMMA TILLGÅNGAR	377 579	33 532		
SKULDER				
Övriga kortfristiga skulder	8 221	2 006		
SUMMA SKULDER	8 221	2 006		
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	369 358	31 526		
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		
RESULTATRÄKNING KSEK	060101-060630	050101-050630		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-1 693	2 790		
Räntetäckter	318	16		
Utdelningar	7 663	505		
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	6 288	3 311		
KOSTNADER				
Ersättning till fondbolaget	748	40		
Ersättning till förvaringsinstitutet	64	25		
SUMMA KOSTNADER	812	65		
HALVÅRETS RESULTAT	5 476	3 246		
Not 2 till balansräkning				
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2006	2005		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	87 512	5 400		
Andelsutgivning	283 000	22 880		
Andelslösens	-6 630	0		
Halvårets resultat enligt resultaträkning	5 476	3 246		
Lämnad utdelning	0	0		
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	369 358	31 526		
	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
060630	0,00	1 540,13	239 822	369 358

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Svenska Staten	57 672	-
Nordea Bank	17 707	-
NCC	16 760	-
SCA	16 383	-
Föreningsparbanken	15 266	-

INSTITUTIONELL ALLOKERING

Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fondvikt %
ENERGI			174	191	0,19
Lundin Petroleum	2 000	87,25	174	191	0,19
FINANS OCH FASTIGHET			14 962	14 145	15,87
Avanza	2 000	135,00	270	245	0,29
Bure	400 000	2,79	1 116	1 112	1,18
Föreningsparbanken	5 000	189,00	945	914	1,00
Handelsbanken A	5 000	185,50	928	932	0,98
Investor B	30 000	132,00	3 960	3 811	4,20
JM	6 800	114,50	779	451	0,83
Kinnevik B	8 000	88,50	708	714	0,75
Nordea Bank	52 000	86,00	4 472	4 206	4,74
Nordnet B	18 000	24,90	448	496	0,48
S E B A	5 000	171,50	857	848	0,91
Vostok Nafta	1 000	479,00	479	416	0,51
HÄLSOVÅRD			7 242	6 437	7,68
AstraZeneca	6 000	434,50	2 607	2 291	2,76
Capio	3 000	129,00	387	355	0,41
Getinge B	24 000	122,50	2 940	2 816	3,12
Meda A	4 333	150,00	650	351	0,69
Q-Med	7 000	94,00	658	624	0,70
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			6 609	6 325	7,01
ABB	20 000	93,25	1 865	1 718	1,98
Broström B	1 000	142,00	142	166	0,15
NCC B	1 000	174,00	174	176	0,18
Sandvik	5 000	83,75	419	425	0,44
Scania B	2 000	327,00	654	614	0,69
Skanska B	2 000	111,00	222	182	0,24
SKF B	5 000	113,50	568	571	0,60
Transcom WorldWide B	10 000	79,50	795	712	0,84
Volvo B	5 000	354,00	1 770	1 761	1,88
INFORMATIONSTEKNOLOGI			7 819	7 644	8,29
Ericsson B	295 000	23,80	7 021	7 000	7,45
PartnerTech	7 000	114,00	798	644	0,85
MATERIAL			4 416	3 954	4,68
Boliden	10 000	132,50	1 325	1 231	1,41
Lundin Mining	2 000	215,50	431	396	0,46
SCA B	3 000	297,50	892	915	0,95
SSAB B	13 000	136,00	1 768	1 412	1,88
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			5 443	5 503	5,77
Electrolux B	4 000	104,00	416	813	0,44
Hennes & Mauritz B	12 000	279,00	3 347	3 228	3,55
JC B	10 000	47,00	470	468	0,50
MTG B	3 000	378,50	1 136	994	1,20
MTG Inlösenaktie	3 000	24,64	74	0	0,08
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	Nom belopp kSEK	Kurs %	46 846	46 785	49,68
ÖVRIGT			46 846	46 785	49,68
Castellum FC ffd 060904	2 000	99,56	1 991	1 984	2,11
Castellum FC ffd 060915	5 000	99,45	4 972	4 971	5,27
Castellum FC ffd 060925	5 000	99,41	4 970	4 953	5,27
SAS FC ffd 060727	2 000	99,81	1 996	1 980	2,12
SAS FC ffd 061102	3 000	99,02	2 971	2 959	3,15
SCA FC ffd 060828	3 000	99,62	2 989	2 983	3,17
TeliaSonera FC ffd 060705	17 000	99,97	16 995	16 998	18,02
Volvo FC ffd 060829	10 000	99,62	9 962	9 957	10,57
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			93 511	90 984	99,17
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			780	0,83	
FONDFÖRMÖGENHET			94 291	100,00	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2006	30 JUNI 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not1	93 511	21 405
Bank och övriga likvida medel	6 121	117
Kortfristiga fordringar	20 026	879
SUMMA TILLGÅNGAR	119 659	22 401
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	25 368	9
SUMMA SKULDER	25 368	9
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	94 291	22 392
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
	060101-	050101-
	060630	050630
RESULTATRÄKNING kSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	3 003	1 393
Ränteeintäkter	288	96
Utdelningar	1 034	353
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	4 325	1 842
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	220	40
Ersättning till förvaringsinstitutet	30	24
SUMMA KOSTNADER	250	64
HALVÅRETS RESULTAT	4 075	1 778
Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2006	2005
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	59 252	7 162
Andelsutgivning	35 140	13 581
Andelsinlösen	-4 176	-129
Halvårets resultat enligt resultaträkning	4 075	1 778
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	94 291	22 392

	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
060630	0,00	1 287,73	73 223	94 291

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
TeliaSonera	15 876	-
Castellum	11 883	-
Volvo	11 571	-
Ericsson	5 837	-
Svenska Staten	-	4 009

INSTITUTIONELL RELATIV

Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
ENERGI			6 667	7 216	0,50
Lundin Petroleum	66 000	87,25	5 758	6 316	0,44
Tanganyika Oil	11 800	77,00	909	900	0,07
FINANS OCH FASTIGHET			336 807	332 367	25,49
Avanza	139 900	135,00	18 886	18 381	1,43
Bure	2 283 000	2,79	6 370	6 093	0,48
Bure Equity I,TO	2 200 000	2,01	4 422	4 642	0,33
Föreningsparbanken	185 900	189,00	35 135	40 783	2,66
Investor B	403 200	132,00	53 222	51 020	4,03
JM	62 000	114,50	7 099	5 381	0,54
Kinnevik B	320 500	88,50	28 364	26 823	2,15
Nordea Bank	1 152 900	86,00	99 149	97 472	7,50
Nordnet B	729 700	24,90	18 170	17 961	1,38
S E B A	309 650	171,50	53 105	52 223	4,02
Vostok Nafta	26 900	479,00	12 885	11 588	0,98
HÄLSOVÅRD			131 388	114 853	9,94
AstraZeneca	206 000	434,50	89 507	78 787	6,77
Getinge B	257 990	122,50	31 604	29 030	2,39
Meda A	68 516	150,00	10 277	7 036	0,78
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			348 690	331 753	26,39
ABB	450 200	93,25	41 981	43 263	3,18
Atlas Copco B	155 500	187,00	29 078	23 193	2,20
Broström B	67 900	142,00	9 642	9 913	0,73
Haldex	64 500	155,00	9 998	9 961	0,76
NICC B	165 050	174,00	28 719	25 534	2,17
Sandvik	724 500	83,75	60 677	58 119	4,59
Scania B	111 800	327,00	36 559	34 131	2,77
Skanska B	218 200	111,00	24 220	24 891	1,83
SKF B	220 500	113,50	25 027	27 771	1,89
Transcom WorldWide A	12 000	67,75	813	638	0,06
Transcom WorldWide B	365 900	79,50	29 088	21 659	2,20
Volvo B	149 400	354,00	52 888	52 680	4,00
INFORMATIONSTEKNOLOGI			170 610	180 640	12,91
Ericsson B	6 059 700	23,80	144 221	157 667	10,92
Micronic Laser Systems	48 300	79,50	3 840	4 874	0,29
Partnertech	197 800	114,00	22 549	18 099	1,71
MATERIAL			126 812	115 997	9,60
Boliden	211 600	132,50	28 037	21 869	2,12
Lundin Mining	62 400	215,50	13 447	9 681	1,02
SCA B	179 100	297,50	53 282	57 190	4,03
SSAB A	209 100	143,50	30 006	25 239	2,27
SSAB B	15 000	136,00	2 040	2 018	0,15
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			179 374	181 869	13,58
Electrolux B	226 000	104,00	23 504	45 801	1,78
Hennes & Mauritz B	407 500	279,00	113 692	111 620	8,61
Husqvarna B	226 000	86,75	19 606	0	1,48
JC B	291 700	47,00	13 710	14 628	1,04
Oriflame Cosmetics	37 000	239,50	8 862	9 820	0,67
TELEKOMOPERATÖRER			9 405	6 723	0,71
Millicom SDB	28 500	330,00	9 405	6 723	0,71
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			1 309 753	1 271 418	99,14
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			11 399	0,86	
FONDFÖRMÖGENHET			1 321 152	100,00	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2006	30 JUNI 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not1	1 309 753	302 440
Bank och övriga likvida medel	34 511	11 641
Kortfristiga fordringar	25 516	112
SUMMA TILLGÅNGAR	1 369 780	314 193
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	48 628	2 240
SUMMA SKULDER	48 628	2 240
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	1 321 152	311 953
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
RESULTATRÄKNING kSEK	060101-060630	050101-050630
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	38 694	29 514
Räntetäckningar	253	114
Utdelningar	32 036	6 356
Övriga intäkter	0	7
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	70 983	35 991
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	2 911	482
Ersättning till förvaringsinstitutet	96	45
SUMMA KOSTNADER	3 007	527
HALVÅRETS RESULTAT	67 976	35 464
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2006	2005
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	904 136	12 000
Andelsutgivning	366 522	264 489
Andelsinlösen	-12 496	0
Halvårets resultat enligt resultaträkning	67 976	35 464
Lämnad utdelning	-4 986	0
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	1 321 152	311 953

	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
060630	7,46	1 468,25	899 811	1 321 152

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Hennes & Mauritz	78 759	-
Ericsson	64 530	-
Nordea	52 289	-
Sandvik Bank	45 152	-
AstraZeneca	43 150	-

STIFTELSEFONDEN

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index vikt* %
ENERGI			2 966	3 182	2,26	0,72
Lundin Petroleum	34 000	87,25	2 966	3 182	2,26	
FINANS OCH FASTIGHET			21 016	20 112	16,04	13,28
Handelsbanken A	22 000	185,50	4 081	4 193	3,11	
Investor B	42 500	132,00	5 610	5 214	4,28	
Nordea O6 K 90 juli	-500	0,80	-40	-157	-0,03	
Nordea Bank	50 000	86,00	4 300	3 983	3,28	
Nordnet B	75 000	24,90	1 868	1 850	1,43	
Ratos B	33 000	105,50	3 482	3 445	2,66	
S E B A	10 000	171,50	1 715	1 584	1,31	
HÄLSOVÄRD			2 250	1 738	1,72	3,56
Meda A	15 000	150,00	2 250	1 738	1,72	
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			11 210	10 985	8,56	12,61
ABB	17 000	93,25	1 585	1 358	1,21	
Scania B	5 000	327,00	1 635	1 530	1,25	
Securitas B	25 000	138,00	3 450	3 486	2,63	
SKF B	40 000	113,50	4 540	4 611	3,47	
INFORMATIONSTEKNOLOGI			2 930	3 068	2,24	6,75
Nokia SDB	20 000	146,50	2 930	3 068	2,24	
MATERIAL			9 693	8 958	7,40	2,98
SCA B	8 500	297,50	2 529	2 524	1,93	
SCA O6 K 330 augusti	-75	1,45	-11	-42	-0,01	
SSAB A	50 000	143,50	7 175	6 476	5,48	
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			10 962	10 394	8,37	5,52
Gant Company	10 000	188,50	1 885	1 867	1,44	
JC Accepterat inlösen	20 000	47,00	940	1 029	0,72	
Lindex	10 000	102,50	1 025	1 084	0,78	
MTG B	14 000	378,50	5 298	5 000	4,04	
MTG Inlösenaktie	14 000	24,64	345	0	0,26	
Oriflame Cosmetics	6 134	239,50	1 469	1 414	1,12	
TELEKOMOPERATÖRER			6 544	6 831	4,99	3,52
TeliaSonera	160 000	40,90	6 544	6 831	4,99	
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	Nom belopp kSEK	Kurs %	44 913	46 013	34,28	25,00
SVENSKA STATEN			12 971	13 653	9,90	
Rikssobligation lån 1037	12 300	105,45	12 971	13 653	9,90	
ÖVRIGT			31 942	32 360	24,38	
Castellum FC ffd 060920	2 000	99,47	1 989	1 977	1,52	
CACL FRN, ffd 110621	6 500	100,00	6 500	6 526	4,96	
Meda obj ffd 110225	5 000	100,95	5 048	5 034	3,85	
SEB Bolån lån 559	6 000	102,05	6 123	6 173	4,67	
Spintab lån 173	5 000	102,78	5 139	5 407	3,92	
Stadshypotek lån 1565	5 000	101,52	5 076	5 089	3,87	
Stadshypotek lån 1566	2 000	103,35	2 067	2 154	1,58	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			112 484	111 281	85,85	
HANDELSNOTERADE FONDER			5 668	5 500	4,33	
Catella Hedgefond	21 144	126,16	2 668	2 500	2,04	
Radar	24 126 235,40	3 000	3 000	3 000	2,29	
SUMMA VÄRDEPAPPER			118 152	116 781	90,18	
varav med positivt marknadsvärde			118 203	116 980		
varav med negativt marknadsvärde			51	199		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			12 865		9,82	
FONDFÖRMÖGENHET			131 017		100,00	

* Baserat på SAX

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2006	30 JUNI 2005		
TILLGÅNGAR				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not1	118 203	54 482		
Bank och övriga likvida medel	13 476	443		
Kortfristiga fordringar	1 583	39 214		
SUMMA TILLGÅNGAR	133 262	94 139		
SKULDER				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	51	0		
Övriga kortfristiga skulder	2 194	38 531		
SUMMA SKULDER	2 245	38 531		
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	131 017	55 608		
POSTER INOM LINJEN				
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0		
Utlånade värdepapper	0	0		
Ställda säkerheter för derivat	317	0		
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,02	0,00		
	060101-060630	050331-050630		
RESULTATRÄKNING KSEK				
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	5 328	449		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-643	111		
Ränteintäkter	901	50		
Utdelningar	1 511	115		
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	7 097	725		
KOSTNADER				
Ersättning till fondbolaget	290	16		
Ersättning till förvaringsinstitutet	22	7		
SUMMA KOSTNADER	312	23		
HALVÅRETS RESULTAT	6 785	702		
	060101-060630	050331-050630		
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING				
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT				
Realisationsförluster	-147	-1		
Orealiserade vinster/förluster	-496	112		
SUMMA	-643	111		
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING	-643	111		
Not 2 till balansräkning	2006	2005		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	77 697	0		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	52 836	55 156		
Andelsutgivning	-6 301	-250		
Andelsinlösen	6 785	702		
Halvårets resultat enligt resultaträkning	0	0		
Lämnad utdelning	131 017	55 608		
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	131 017	55 608		
	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
051231	0,00	1 138,20	68 263	77 697
060630	0,00	1 213,24	107 989	131 017

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
TeliaSonera	6 831	-
Meda	6 772	-
CACL	6 526	-
SEB	5 116	-
Stadshypotek	5 088	-

TENNISFONDEN

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index vikt* %
ENERGI			1 312	1 431	2,50	1,08
Lundin Petroleum	15 000	87,25	1 309	1 429	2,50	
PA Resources, Norge, NOK	73	35,00	3	2	0,01	
FINANS OCH FASTIGHET			10 368	11 045	19,78	19,91
Föreningsparbanken	20 000	189,00	3 780	4 034	7,21	
Handelsbanken A	12 000	185,50	2 226	2 377	4,25	
Kinnevik B	25 000	88,50	2 212	2 394	4,22	
Nordea Bank	25 000	86,00	2 150	2 240	4,10	
HÄLSOVÅRD			7 009	6 958	13,37	5,34
Artimplant B	50 000	4,65	232	448	0,44	
AstraZeneca	3 000	434,50	1 304	1 164	2,49	
Karo Bio	170 000	9,05	1 538	1 481	2,94	
Medivir B	26 600	52,00	1 383	1 496	2,64	
Orexo	21 000	121,50	2 552	2 369	4,87	
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER			3 546	3 612	6,77	18,92
Cashguard B	70 000	8,00	560	623	1,07	
Consilium B	23 700	39,00	924	893	1,76	
Karolin Machine Tool	15 000	137,50	2 062	2 096	3,94	
INFORMATIONSTEKNOLOGI			7 219	8 315	13,77	10,12
Anoto Group	120 000	14,00	1 680	2 346	3,21	
Basware, Finland, EUR	10 000	13,75	1 268	1 185	2,42	
Ericsson B	170 000	23,80	4 047	4 542	7,72	
Tradedoubler	1 700	131,50	224	242	0,43	
MATERIAL			7 216	7 213	13,77	4,48
Boliden	20 000	132,50	2 650	2 333	5,06	
SCA B	8 000	297,50	2 381	2 463	4,54	
Scorpion Offshore, Norge, NOK	30 000	62,50	2 185	2 417	4,17	
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER			4 420	5 312	8,82	8,29
Hennes & Mauritz B	9 000	279,00	2 511	2 398	4,79	
Kappahl	20 000	53,00	1 060	1 193	2,02	
Nettonet	19 800	53,00	1 049	1 721	2,00	
TELEKOMOPERATÖRER			6 150	6 238	11,73	5,28
Elisa Communic, Finland, EUR	15 000	14,89	2 060	2 154	3,93	
TeliaSonera	100 000	40,90	4 090	4 084	7,80	
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	Nom belopp kSEK	Kurs %	1 058	996	2,02	25,00
ÖVRIGT			1 058	996	2,02	
IFS Konvertibelt förlagslån 05, ffd 080331	575	184,00	1 058	996	2,02	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			48 498	51 120	92,53	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			3 915		7,47	
FONDFÖRMÖGENHET			52 413		100,00	

* Baserat på SAX

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2006
TILLGÅNGAR	
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	48 498
Bank och övriga likvida medel	3 952
Kortfristiga fordringar	26
SUMMA TILLGÅNGAR	52 476
SKULDER	
Övriga kortfristiga skulder	63
SUMMA SKULDER	63
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	52 413
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
RESULTATRÄKNING kSEK	060101-060630
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	2 394
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	0
Ränteintäkter	30
Utdelningar	988
Valutakursvinster-förluster, netto	-104
Övriga intäkter	1
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	3 309
KOSTNADER	
Ersättning till fondbolaget	345
Ersättning till förvaringsinstitutet	83
Räntekostnader	1
SUMMA KOSTNADER	429
HALVÅRETS RESULTAT	2 880
Not 3 till resultaträkning	060101-060630
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT	
Realisationsvinster	0
Realisationsförluster	0
Orealiserade vinster/förluster	0
SUMMA	0
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING	0
Not 2 till balansräkning	2006
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2006
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	29 139
Andelsutgivning	20 894
Andelsinlösen	-500
Halvårets resultat enligt resultaträkning	2 880
Lämnad utdelning	0
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	52 413

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
051231	0,00	114,94	253 505	29 139
060630	0,00	126,59	414 027	52 413

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Föreningsparbanken	4 033	-
TeliaSonera	3 940	-
Scorpion Offshore	2 406	-
Anoto Group	2 346	-
Ericsson	2 312	-

FÖRSIKTIG

Not 1 Värdepapper		Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
Antal	Kurs			
BÖRSNOTERADE FONDER				
ishares MSCI Emerging market index, USA, USD				
1 400	93,90	954	902	1,38
ishares MSCI Japan, USA, USD				
5 500	13,65	545	611	0,79
SPDR S&P 500, USA, USD				
6 175	127,23	5 700	5 964	8,26
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER		7 199	7 477	10,43
ÖVRIGA HANDELSNOTERADE				
Catella Avkastningsfond				
265 391	111,88	29 691	29 877	43,02
Catella Europafond				
25 847	119,84	3 098	2 819	4,49
Catella Hedgefond				
101 318	126,16	12 782	12 315	18,52
Catella Likviditetsfond				
91 365	101,78	9 299	9 353	13,47
Catella Reavinstfond				
24 125	243,43	5 873	4 895	8,51
SUMMA VÄRDEPAPPER		67 942	66 736	98,44
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		1 077		1,56
FONDFÖRMÖGENHET		69 019		100,00

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2006	30 JUNI 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not1		
	67 942	14 907
Bank och övriga likvida medel		
	1 066	1 834
Kortfristiga fordringar		
	48	381
SUMMA TILLGÅNGAR	69 056	17 122
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder		
	37	1 860
SUMMA SKULDER	37	1 860
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	69 019	15 262

POSTER INOM LINJEN	060101-060630	050502-050630
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

RESULTATRÄKNING kSEK	060101-060630	050502-050630
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		
	-90	287
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument		
	-293	-92
Räntetäckningar		
	10	3
Utdelningar		
	836	168
Valutakursvinster-förluster, netto		
	6	1
Övriga intäkter		
	1	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	470	367
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget		
	149	9
Ersättning till förvaringsinstitutet		
	35	32
SUMMA KOSTNADER	184	41
HALVÅRETS RESULTAT	286	326

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	060101-060630	050502-050630
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster		
	0	0
Realisationsförluster		
	0	0
Orealiserade vinster/förluster		
	-293	-92
SUMMA	-293	-92
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING	-293	-92

Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2006	2005
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		
	48 229	0
Andelsutgivning		
	28 888	15 007
Andelsinlösen		
	-8 282	-71
Halvårets resultat enligt resultaträkning		
	286	326
Lämnad utdelning		
	-102	0
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	69 019	15 262

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
051231	0,00	107,91	446 914	48 229
060630	0,17	109,18	632 151	69 019

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Catella Avkastningsfond	9 189	-
Catella Hedgefond	4 750	-
Catella Likviditetsfond	3 868	-
Standard & Poor	1 715	-
Catella Europafond	767	-

BALANSERAD

Not 1 Värdepapper		Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
Antal	Kurs			
BÖRSNOTERADE FONDER				
ishares MSCI Emerging market index, USA, USD				
2 200	93,90	1 499	1 349	2,53
ishares MSCI Japan, USA, USD				
14 000	13,65	1 386	1 531	2,34
SPDR S&P 500, USA, USD				
11 160	127,23	10 301	10 578	17,41
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER		13 186	13 458	22,28
ÖVRIGA HANDELSNOTERADE				
Catella Avkastningsfond				
110 585	111,88	12 372	12 423	20,91
Catella Europafond				
51 699	119,84	6 196	5 355	10,47
Catella Hedgefond				
92 139	126,16	11 624	10 905	19,64
Catella Likviditetsfond				
39 113	101,78	3 981	4 001	6,73
Catella Reavinstfond				
41 344	243,43	10 065	8 140	17,01
SUMMA VÄRDEPAPPER		57 424	54 282	97,04
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		1 753		2,96
FONDFÖRMÖGENHET		59 177		100,00

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2006	30 JUNI 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not1		
	57 424	14 959
Bank och övriga likvida medel		
	1 650	1 329
Kortfristiga fordringar		
	134	248
SUMMA TILLGÅNGAR	59 208	16 536
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder		
	31	1 111
SUMMA SKULDER	31	1 111
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	59 177	15 425

POSTER INOM LINJEN	060101-060630	050502-050630
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper		
	0	0
Utlånade värdepapper		
	0	0
Ställda säkerheter för derivat		
	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent		
	0	0,24

RESULTATRÄKNING kSEK	060101-060630	050502-050630
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		
	344	550
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument		
	-114	-38
Räntetäckningar		
	8	3
Utdelningar		
	612	104
Valutakursvinster-förluster, netto		
	-19	-7
Övriga intäkter		
	0	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	831	612
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget		
	144	8
Ersättning till förvaringsinstitutet		
	32	32
SUMMA KOSTNADER	176	40
HALVÅRETS RESULTAT	655	572

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	060101-060630	050502-050630
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster		
	0	0
Realisationsförluster		
	0	0
Orealiserade vinster/förluster		
	-114	-38
SUMMA	-114	-38
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING	-114	-38

Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2006	2005
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		
	50 715	0
Andelsutgivning		
	19 908	15 214
Andelsinlösen		
	-12 055	-361
Halvårets resultat enligt resultaträkning		
	655	572
Lämnad utdelning		
	46	0
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	59 177	15 425

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
051231	0,00	114,30	443 682	50 715
060630	0,09	116,14	509 536	59 177

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Catella Avkastningsfond	1 937	-
Catella Hedgefond	1 850	-
Catella Likviditetsfond	1 600	-
ishares MSCI	1 530	-
Standard & Poor	1 173	-

OFFENSIV

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fondvikt %
BÖRSNOTERADE FONDER			14 949	15 267	36,65
ishares MSCI Emerging market index, USA, USD	2 500	93,90	1 703	1 519	4,18
ishares MSCI Japan, USA, USD	11 000	13,65	1 089	1 198	2,67
SPDR S&P 500, USA, USD	13 170	127,23	12 157	12 550	29,80
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			14 949	15 267	36,65
ÖVRIGA HANDELSNOTERADE			24 520	21 421	60,11
Catella Europafond	46 072	119,84	5 521	4 732	13,54
Catella Hedgefond	55 121	126,16	6 954	6 510	17,05
Catella Reavinstfond	49 479	243,43	12 045	10 179	29,53
SUMMA VÄRDEPAPPER			39 469	36 688	96,76
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			1 324	3,24	
FONDFÖRMÖGENHET			40 793	100,00	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2006	30 JUNI 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not1	39 469	11 976
Bank och övriga likvida medel	1 338	861
Kortfristiga fordringar	75	802
SUMMA TILLGÅNGAR	40 882	13 639
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	89	1 099
SUMMA SKULDER	89	1 099
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	40 793	12 540

POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	0	18
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00	0,14

RESULTATRÄKNING KSEK	060101-060630	050502-050630
----------------------	---------------	---------------

INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	188	639
Räntointäkter	7	2
Utdelningar	324	44
Valutakursvinster-förluster, netto	17	-6
Övriga intäkter	0	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	536	679

KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	112	6
Ersättning till förvaringsinstitutet	32	26
Räntekostnader	3	0
SUMMA KOSTNADER	147	32

HALVÅRETS RESULTAT	389	647
--------------------	-----	-----

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	060101-060630	050502-050630
----------------------------------	---------------	---------------

RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT

Not 2 till balansräkning	2006	2005
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	39 213	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	15 267	12 203
Andelsutgivning	-14 004	-310
Halvårets resultat enligt resultaträkning	389	647
Lämnad utdelning	-72	0
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	40 793	12 540

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
051231	0,00	121,77	322 013	39 213
060630	0,19	123,33	330 775	40 793

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Catella Hedgefond	1 350	-
Catella Europafond	-	1 219
ishares MSCI	1 198	-
Catella Reavinstfond	-	1 040
Standard & Poor	669	-

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 mobiltelefoniområdet. 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.

Codfarmers är ett norskt bolag som grundades i januari 2002 och det var ett av de första bolagen som startade odling av torsk i Norge. Företagets produktionsfaciliteter finns i nordnorge och man är idag det tredje största torskodlingsföretaget i världen.

Docteq är ett litet IT-bolag som främst är verksamt 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 aktieägar-

na genom inköp och exploatering av ojeutvinningstillstånd 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 annonsboksningssystemet Adbase.

I3 Micro Technology utvecklar och levererar konsumentinriktad IP-utrustning för avancerade sk triple play tjänster. Produktportföljen består av residential gateways, set-topboxar och managementsystem. Kunderna utgörs huvudsakligen av teleoperatörer och bredbandsleverantörer.

Malka Oil är ett svenskt oljebolag i västra Sibirien och som sysslar med prospektering och produktion av kolväten i form av olja, gaskondensat och gas. Genom en publik öppen licensauktion erhöles en 25 årig licens i nordvästra Tomsk-regionen inom en oljeförande provins. Licensblocket är 1 800 kvadratkilometer stort och innehåller flera sedan sovjet-tiden uppborrade strukturer. Baserad på gammal 2D seismikk har de ryska myndigheterna bedömt de totala reserverna oljeekvivalenter till 33 milj fat. Blocket har en betydande prospekteringspotential då en mycket stor del ännu saknar seismiktäckning.

Mosvold Jackup Företaget bygger och säljer servicetjänster till oljerigg. Man har kontrakt på 2 st riggar som kommer att levereras under andra halvåret 2008.

MPF Corporation Bolaget tillverkar produktionskepp för utvinning av olja.

Playsafe Holdingbolag bestående av ett antal olika internetbaserade spelbolag.

Resistentia är ett bioteknologiföretag som arbetar med utveckling av iminoterapi. 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 pre-klinisk utveckling av läkemedel.

SeaMetric International är ett norskt bolag som grundades i mars 2000 i syfte att utveckla en miljövänlig och kostnadseffektiv metod för tunga marina lyft. Twin Marine Lifter-systemet baseras på en kombination av kända lyftteknologier. Stora lyftoperationer behövs i framtiden för att städa upp på gamla sub-marina oljefält.

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 verksamma inom den globala offshore oljeindustrin.

Standard Drilling Företaget bygger oljerigg. För närvarande kommer man ha två enheter för leverans under 2008.

Thule Drilling är ett norskt bolag som för närvarande återuppbygger en s k jack-up rigg, en oljeborrplattform för djup på max 250 fot. Dessutom äger bolaget två s k semi submersible riggar, som skall repareras och uppraderas till antingen borrarplattformar eller bostadsplattformar. Bolaget räknar med notering på Oslo-börsen 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.

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.

Beta Den förväntade rörelsen procent om den underliggande marknaden rör sig 1 %.

Courtag 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.

FED Federal Reserve, amerikanska riksbanken.

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

KPI Konsumentprisindex.

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 (courtag), uttryckt i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

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

UNDIX är ett mått på underliggande inflation som Riksbanken brukar använda som riktmärke för penningpolitiken. Jämfört med konsumentprisindex (KPI) har hushållens räntekostnader för egnahem samt direkta effekter av ändrade indirekta skatter (t.ex. energiskatter) och subventioner exkluderats.

Volatilitet Genomsnittliga kursrörelser per dag, det vill säga skillnaden mellan högsta och lägsta pris.

Övervikt Fondens andel i bolag eller bransch är högre än andelen i fondens jämförelseindex.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Din andel av fondens kostnader

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

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2006 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 FFFS 2004:2 och Fondbolagens Förenings rekommendation för investeringsfonders redovisning.*

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2006-06-30. 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 2006-06-30.

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 handeln med fondandelar endast kan göras vid ett begränsat antal tillfällen anses nämnda fonder vara onoterade. 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.

Upplysningar enligt Svensk kod för fondbolag

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

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 Fondertillämpar 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.

Revisionsberättelse

Denna halvårsrapport har inte reviderats av fondbolagets revisorer.



Adresser

CATELLA FOND FÖRVALTNING 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: www.sparbankenfinn.se

**Sparbanken
Gripen AB (publ)** www.gripen.se

Max Matthiessen www.maxm.se

**Skandia
Fond & Försäkring** www.skandia.se

Nordnet www.nordnet.se

Avanza www.avanza.se

MFEX www.fondmarknaden.se

CATELLA KAPITALFÖRVALTNING AB STOCKHOLM

Adress: Birger Jarlsgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 00

Telefax: 08-678 30 48

E-post: backoffice@catella.se

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



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