



HELÅRSRAPPORT

CATELLA FONDER
CATELLA
KAPITALFÖRVALTNING

31 december 2006



INNEHÅLL

VD:Tillgångsallokering – ett allt viktigare inslag	3
Notiser	4
Vad händer nu?	
Rundabordssamtal om året som gått	6
Risk	8
Hur har det gått?	
Sverige bland vinnarna 2006	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	27
Styrelse	30
Administration	30
Värdepappersinnehav	
Resultat- och balansräkningar	34
Ej börsnoterade innehav	51
Redovisningsprinciper och Ordlista	52
Revisionsberättelse	54
Adresser	55

TILLGÅNGSALLOKERING – ETT ALLT VIKTIGARE INSLAG

DEN SVENSKA BÖRSEN är nu upp för fjärde året i rad och marknaden frågar sig hur länge till detta kan pågå. Vi kan konstatera att bolagens vinstutveckling fortsätter att förvåna marknaden positivt, även om vi framöver förväntar oss negativa effekter av den förväntade avmattningen i USA samt dollar försvagningen. I likhet med förra året förväntas utdelnings-säsongen medföra ett guldregn över aktieägarna vilket kortsiktigt kan komma att påverka marknaden positivt, men på den negativa sidan ligger förutom den låga dollarnivån även räntehöjningar i en allt snabbare takt.

Manar till försiktighet

Inför 2007 manar vi till försiktighet och Catella fokuserar allt mer av sina resurser till den absolutavkastande förvaltningen. Det finns flera olika sätt att minska risken i sin portfölj. Ett effektivt sätt att minska risken i portföljen är att aktivt allokera mellan olika tillgångar. Att välja mellan



**Stefhan Klang, VD Catella
Fondförvaltning AB.**

aktier och ränta har länge varit möjligt men numer finns även möjligheten att inkludera hedgefonder i denna allokering.

Aktiv tillgångsallokering

Under snart två år har Catella bedrivit en förmögenhetsbevarande förvaltning riktad först och främst mot förmögna privatpersoner. Denna förvaltning arbetar med en aktiv tillgångsallokering av Catellas egna produkter. Allokeringsstrategin i denna förvaltning har de senaste åren varit en aktieandel på ca 40 procent, en räntandel på ca 30 procent och en hedge-fond andel på ca 30 procent. Den långsiktiga förväntade årliga avkastningen för denna förvaltning är 8-10 procent, men den avkastningen de senaste två åren har varit 10-15 procent.

Tillsammans med Sparbankerna Finn och Gripen skapade Catella under 2005 tre allokeringssonder, Försiktig, Balanserad och Offensiv. Dessa fonder har dessutom ett mandat att placera i globala aktiefonder. Utvecklingen för fonderna under 2006 är 6 procent, 9 procent respektive 11 procent.

Absolutavkastande produkter

Förutom denna aktiva tillgångsförvaltningen har Catella idag ett flertal produkter med ett tydligt absolutavkastande målsättning. Tydligast är Hedgefonden som under året återigen lyckats bevisa att strategin håller även i en svår marknad. Fokus, Case och Institutionell absolut aktier är andra produkter med en tydlig absolutavkastande inriktning. Till skillnad från Hedgefonden har dessa fonder inget absolut avkastningsmål utan målsättningen är att följa marknaden när marknaden är upp och inte förlora pengar när marknaden är ned. Det innebär att de från tid till annan måste man arbeta aktivt med sitt allokeringssmandat och med riskavläggning.

Andra absolutavkastande produkter är Stiftelsefonden och Institutionell allokering. Dessa produkter är rena allokeringssonder där räntedelen i normalfallet



**Stefan Widenfelt, VD Catella
Kapitalförvaltning AB.**

skall ligga kring 50 procent men kan variera såväl upp som ned. Båda dessa produkter har under 2006 placerat sig som bäst i klassen.

Stefhan Klang,
*Verkställande direktör
Catella Fondförvaltning*

Stefan Widenfelt,
*Verkställande direktör
Catella Kapitalförvaltning*

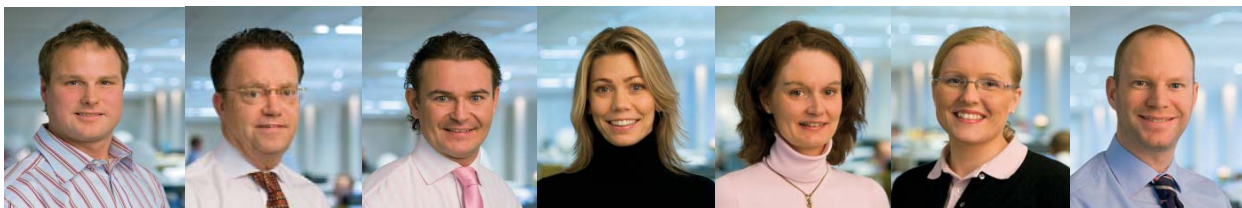
Catella golfen en ny möjlighet

För tredje året i rad vill vi erbjuda våra andelsägare en möjlighet att medverka i en golf-tävling i samband med Catella Swedish Open i Båstad mellan den 7-15 juli. Tävligen som går under namnet Catella Open 2007 är öppen för fondandelsägare i Catella's fonder som har officiellt hcp. Tävligen kommer att gå av stapeln den 9 juli på Bjäre GK där det både kommer att vara en individuell tävling samt en lagtävling. Förra årets vinnare Mikael Jönsson har meddelat att

han redan nu ligger i hårdträning för att behålla titeln. Om man är intresserad av att medverka går det bra att skicka ett e-mail till stefhan.klang@catella.se eller gå in på någon av Sparbanken Gripen eller Finn's kontor och prata med en rådgivare.



Vinnande lag 2006.



Jan Törnstrand.

Karl-Arne Henriksson.

Andreas Strindholm.

Cari Hårderup.

Jeanette Prim.

Maria Rölvåg.

Daniel Karlsson.

Nya medarbetare under hösten

2006 har varit ett bra år för Catella både vad det gäller inflödena i våra fonder och dess avkastning. För att möta kraven inför framtiden har vi investerat i ny kompetens genom att rekrytera ett antal medarbetare. På förvaltningen har Jan Törnstrand anställts för att jobba med våra ränteinvesteringar och även i framtiden ta ansvar för vår Avkastningsfond, Jan kommer

närmast från Svensk Export Kredit (SEK) där han arbetat med strukturerade produkter och emissioner. Inom vårt affärsområde privat förmögenhetsförvaltning har Karl-Arne Henriksson och Andreas Strindholm anställts som förvaltare. Båda kommer från Erik Penser där de arbetat som förvaltare av detta kundsegment.

När man växer så är det också

viktigt att man har ordning på verksamheten och därför kom Cari Hårderup in som bolagsjurist och compliance officer under hösten. Hon har bl.a. arbetat som jurist i finansutskottet i det Engelska Underhuset.

Även på backoffice har vi blivit flera där Jeanette Prim, Maria Rölvåg och Daniel Karlsson har anställts. Jeanette som senast kommer ifrån Wahlstedt Sageryd

Finansadministration och Maria som arbetat på Statens Energimyndighet kommer att ha sina huvudsakliga arbetsuppgifter på fondadministrationen emedan Daniel som kommer ifrån Öhman Kapitalförvaltning sitter på kapitaladministrationen.

Man kan läsa mer om alla dessa personer längre fram i denna årsrapport.

Catella och Tennis

● För att få en bra bild kring vårt arrangemang kring tennis har vi ställt några frågor till Magnus Norman som är projektansvarig för vår satsning som titelsponsor i Båstad för Catella Swedish Open och våra unga tennistalanger i Team Catella.

På vilket sätt kommer man att märka att det finns en ny titelsponsor i Båstad?

Man kommer nog att märka att vi som sponsorer har en lång erfarenhet inom tennis. Vi är nu i slutet av planeringsstadiet och vissa nya idéer som vi arbetar med kommer säkert att röna viss uppmärksamhet.

Tävlingsformen har visst förändrats på vilket sätt och varför?

Man kommer att istället för att ha ett utslagsformat kommer man att spela i åtta grupper om tre i varje. Vinnarna går vidare till kvartsfinal. Syftet är att man skall få se de stora stjärnorna i minst två matcher. Detta betyder även att veckan blir längre och huvudtävlingen startar redan på söndagen den 8 juli.

Kan du ge exempel på några positiva händelser kring Team Catella under 2006?

Ervin E har visat att han har potential att bli något stor bl.a. när han pressade Ferrero i tre set under Swedish Open. Han har främst haft problem med att hålla en jämn nivå under säsongen. Både Tim och Micke har tyvärr varit skadade under längre tider vilket inverkat negativt på deras resultat. Året som varit har varit ett litet mellan år men vi ser positivt på 2007. Läs mer om laget på www.tennisfonden.se



Magnus Norman projektansvarig för Catella Swedish Open.



Foto: Johan Nilsson/Scarpix

Catella ny titelsponsor i Båstad för Swedish Open.



Ny distributör

● Vi har under de senaste åren försökt att få fler distributörer för våra produkter och den senaste i raden är Länsförsäkringar som på sitt fondtorg tagit med Reavinstfonden och Europafonden. Vi kan nog säga att vi nu är mer än nöjda med vilka vi har som distri-

butörer att vi inte söker aktivt efter några nya.



EN LÄTTNADENS SUCK

“Bättre än väntat”. Det är det övergripande omdömet när Catellas sedvanliga runda bordet-panel försöker sammanfatta andra halvåret 2006. Totalt blev börsåret 2006 till slut ytterligare ett fantastiskt starkt år, affärsvärldens generalindex steg med 24,5 procent.

BÖRSEN HAR DÄRMED STIGIT markant fyra år i rad. Även om panelen i grund och botten tyckte att saker och ting såg ganska bra ut när vi senast satt och diskuterade börsen i somras var det nog ingen som hade vågat tro på en så stark utveckling. Tvärtom var deltagarna fortfarande skakade efter mini-kraschen i maj. Då rasade börsen med 8,4 procent på några veckor. Den stora chocken låg i placerarnas agerande, privatpersoner tog ut motsvarande 40 miljarder kronor ur aktiefonder på några

Men...andra halvåret blev ju väldigt bra. Så vad hände?

Ulf:”En viktig faktor var att andra aktörer steg fram. Industriella aktörer, i vid mening, kom in och vi fick se allt det där vi gått och väntat på ett bra tag, nämligen utköp, sammanslagningar, uppköpserbjudanden och så vidare. De här aktörerna visade tydligt att de tyckte att aktier var billiga, och det betydde väldigt för hela marknaden mycket tror jag.”

Mikael:”Ja, och de gav också uttryck

Robert:”När vi satt här i somras så var vi ju alla oroliga också för vad som skulle hända på den amerikanska bostadsmarknaden. Men, det har ju i alla fall hittills visat sig bli en avmattning som har skett under ordnade former.”

Okey, så det fanns alltså en massa oro därute som visade sig vara överdriven. Det blev ingen kraftig uppgång i amerikansk inflation, det blev ingen dollar-krasch och det blev inte heller någon kraftig recession i amerikansk ekonomi när bostadsmarknaden mattades (som ni ser är det mesta av oron fortfarande hänförligt till just USA).

Räntorna kunde ha fällt börsen, det var lite småskakigt på räntemarknaden under sommaren. Men räntorna blev istället ett viktigt skäl till varför börsen kunde gå så bra som den gjorde under andra halvåret. Långräntorna vände tillbaka ned när det i augusti stod klart att den amerikanska centralbanken Federal Reserve hade gjort sin sista höjning för den här gången.

Mikael:”Det tror jag var ytterligare en viktig faktor, framför allt för amerikanska aktier.”

Och då gjorde det alltså inte så mycket

”RÄNTENIVÅERNA ÄR FORTFARANDE VÄLDIGT LÅGA, EN TYDLIG INDIKATION PÅ ATT RÄNTEBÄRANDE PAPPER ÄR FULLVÄRDERADE DETSAMMA GÄLLER FASTIGHETER.”

veckor (pengar som för övrigt fortfarande inte kommit tillbaka). Utländska placeringar var också snabba med att sälja sina svenska aktier och lämna Stockholmsbörsen, som de uppfattade som en ganska perifer marknad dem inte gärna ville vara på i oroliga tider.

för att de tyckte att konjunkturbilden såg bra ut. Det var ju faktiskt oro för konjunktur och inflation som triggade oron i maj.”

Gustaf:”Precis, det var ju en amerikansk inflationssiffra som startade alltihop. Men återigen visade det sig att den oron var överdriven.”



Gustaf Sjögren.



Robert Eklann.



Mikael Hanell.

att i Europa fortsatte centralbankerna att höja sina styrräntor?

Gustaf: "Nja, korträntorna steg ju i Europa men det var från så låga nivåer att det kändes ju knappast som ett hot."

Räntorna har också spelat en indirekt roll när det gäller hur människor har placerat sina pengar.

Gustaf: "Räntenivåerna är fortfarande väldigt låga, en tydlig indikation på att räntebärande papper är fullvärderade. Detsamma gäller fastigheter. Skulle man placera pengar den här hösten framstod aktier som det klart mest attraktivt värderade".

Så till slut fick vi alltså en situation (igen) där alla faktorer (nästan) talade för aktier.

Ulf: "Det blir lite grann som ett självspelande piano faktiskt. Bolagen idag är överkapitaliserade. Deras investeringar täcks mer än väl av kassaflödet och värderingen ser därför fortsatt mycket bra ut. Dessutom, så här dags i en konjunkturcykel brukar aktier värderas upp. Jag kan mycket väl tänka mig att nästa steg är en så kallad multiplexpansion" (och med detta syftar Ulf på att börsen är beredd att betala mer och mer för varje vinstkrona bolagen levererar).

Därmed tangerar vi nästa fråga, nämligen vad panelen förväntar sig av kommande halvår? Men innan vi går in på det måste vi först fråga panelen hur de tycker att Catella lyckats förra halvåret. Alla brukar vara nöjda när börsen går upp, är det så enkelt här också?

Gustaf: "Generellt sett är vi nöjda med vår prestation, det måste vi säga. Men man kan alltid göra bättre."

Ulf: "Ja, våra produkter har ju lite olika mål men jag är stolt över att hedgefonden lyckades leverera positiv avkastning varje månad under andra halvåret. Jämn, stabil och positiv avkastning är något vi arbetar för att kunna leverera."

vatstrategier. Men det är svårt att fullt ut skydda sig på derivatmarknaden när OMX inte korrelerar med portföljen.

Okey, så tillbaka till vår tidigare fråga, hur blir börsåret 2007?

Mikael: "Det mesta talar för aktier. Vi borde få en stark börs även 2007. Det ser nästan lite för enkelt ut."

Ulf: "Om jag får återgå till min liknelse

"JAG ÄR STOLT ÖVER ATT HEDGEFONDEN LYCKADES LEVERERA POSITIV AVKASTNING VARJE MÅNAD UNDER ANDRA HALVÅRET. JÄMN, STABIL OCH POSITIV AVKASTNING ÄR NÅGOT VI ARBETAR FÖR ATT KUNNA LEVERERA."

"Ska man vara självkritisk kan man däremot konstatera att vi nog var lite för försiktiga. Det berodde naturligtvis på att vi var rejält omskakade av oron i maj."

Gustaf: "Ja, sommaren var jobbig. Många mindre bolag halverades i värde. Och vi som placerare är ofta inriktade på just mindre och mellanstora bolag."

"Men till slut har ju de flesta kommit tillbaka, som JM, NCC osv. Några sorgebarn har dock inte återhämtat sig ännu, Micronic var till exempel vår värsta miss förra året."

Mikael: "Vi har en stor andel mindre/medelstora bolag som vi försökte parera under börsoron i somras med olika deri-

med det självspelande pianot så fungerar ju det klanderfritt på ett villkor, och det är naturligtvis att företagets vinstmarginaller eller vinster av någon anledning inte packar ihop. Med de konjunkturutsikter vi har idag är det väldigt svårt att se hur det skulle ske, så det ser onekligen bra ut. Plus att jag då tror att aktier kommer att värderas upp."

Mikael: "Jag ska nog erkänna att jag känner mig lite illa till mods av att de flesta sitter och resonerar som vi gör just nu; smånöjda och tycker att det ser ganska enkelt ut. Det borde vara en varningssignal."

Gustaf: "2006 blev ju till slut väldigt likt 2005. Vi började med rädsla för konjunkturen, det visade sig vara fel, sedan



Pehr Blomquist.

Ulf Frykhammar.

kom stora utdelningar och ryckte upp börsen, sen blev det bakslag efter utdelningarna men så slutade allt i en kraftig uppgång. Det mesta talar faktiskt för att 2007, åtminstone till en början, kommer att påminna mycket om 2006.”

”Man ska ju inte glömma bort att vi kommer att få ca. 200 miljarder kronor i utdelningar på Stockholmsbörsen i år.”

Panelens deltagare är inte sena med

”DET GÅR ALDRIG ATT BORTSE FRÅN RISKEN FÖR EN DOLLARKRASCH, ELLER RISKEN FÖR ATT DET FORTFARANDE KAN HANDA NÅGOT OTÄCKT PÅ BOSTADSMARKNADEN I USA.”

att fylla på med fler faktorer som borde kunna ge ett bra börsår 2007. Globaliseringen med fortsatt bra tillväxt i världsekonomin, den överraskande starka Europakonjunkturen, det stabila eller sjunkande oljepriset, den starka inhemska efterfrågan i svensk ekonomi osv, osv.

Per:”Och återigen, alternativen till aktier är för dåliga. Både fastigheter och obligationer är för dyra.”

Så, allt går i dur? Nja, förra sommarens oro ligger fortfarande och gnager. Även om de flesta paneldeltagarna har

svårt att peka något enskilt hot som speciellt finns det en rad faktorer som oroar.

Per:”Det går aldrig att bortse från risken för en dollarkrasch, eller risken för att det fortfarande kan hända något otäckt på bostadsmarknaden i USA.”

Ulf:”Det som hände i Thailand här i vintras är också en varningssignal, en slags omvänd Asienkris.”

Per:”Kina är också ett orosmoment.

Lek med tanken på att de vill gå USA tillmötes och appreciera sin valuta tydligt. Det kan ju faktiskt ge tydliga inflationstendenser i USA och leda till stigande räntor.”

Och hemma i Sverige då, finns det inga orosmoment här?

Gustaf:”Fastighetsmarknaden. Det finns några bolag som är för högt värderade, det är en varningssignal.”

Ulf:”Jag är lite bekymrad för bolagens kapacitet. Ett skäl till att de är överkapitaliserade är ju faktiskt att de investerat relativt lite i nya maskiner. Därmed borde

man riskera att slå i kapacitetstaket snart.”

Mikael:”Jag tror faktiskt att vi kommer att få se det under andra halvåret i år. Det riskerar att ta bort en del av företagets vinst-momentum. Det finns också en inflationsrisk i svensk ekonomi.

Alla är också överens om att det faktum att börsen nu gått upp fyra år i rad kan vara ett problem. Kanske ett lite larvigt, psykologiskt problem. Men likväl, ett problem.

Men, men...hur alla anstränger sig slutar det ändå med en positiv börsryn. Så var tror panelen att vi bittar vinnarsektorer 2007?

Gustaf:”Svårt att säga. Det borde vara dags för tillväxtbranscher, telekom till exempel.”

Mikael:”Ja, exakt. Biotech borde också vara en sådan bransch.

”Banker och läkemedel borde gå bra. Och någonstans här ska det väl vara dags att lämna verkstadsbolag”, fortsätter Mikael.

”Ja, fast kanske ändå inte”, säger Gustaf med ett leende.

”Det kanske stämmer det man säger, att vi har världens bästa verkstadsbolag som fortfarande gör allt rätt och ligger rätt i alla avseenden. Man kanske ska hålla fast i dem ett tag till.”

Uppenbarligen blir det en av de stora frågorna panelen får brottas med under 2007.

RISK

Totalrisk

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

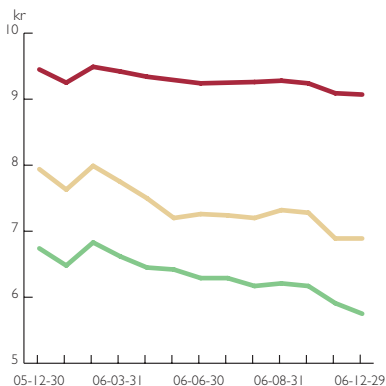
En annan typ av risk är att fonden utvecklas bättre/sämre än tillgångarna på den mark-

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 avvikit 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.

SVERIGE BLAND VINNARNA 2006

Trots stigande råvarupriser och räntehöjningar från Federal Reserve och den svaga US-dollar fortsatte börsuppgångarna. Framför allt var det "emerging markets" som stack ut, men även Sverige återfanns bland vinnarbörserna.

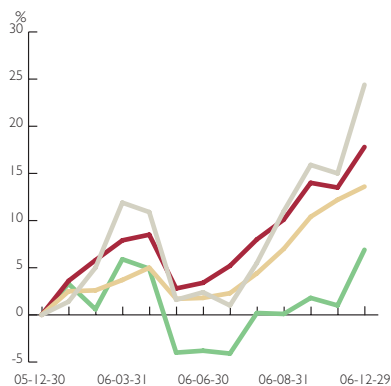
Valutorna



Värdet i svenska kronor av:
 ■ Euro ■ US-dollar ■ 100 Yen

Kronan blev ännu starkare under året, det gällde främst mot USA-dollar och den japanska Yenen.

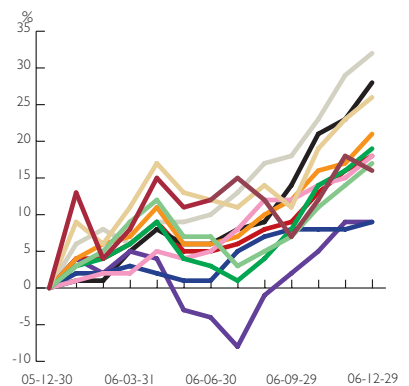
Börserna



Indexutvecklingen i lokal valuta i:
 ■ Europa ■ USA ■ Japan ■ Sverige

Den starka konjunkturen i Asien och Europa drev upp vinsterna mer än väntat och därmed börskurserna. Sverige hörde till vinnarbörserna.

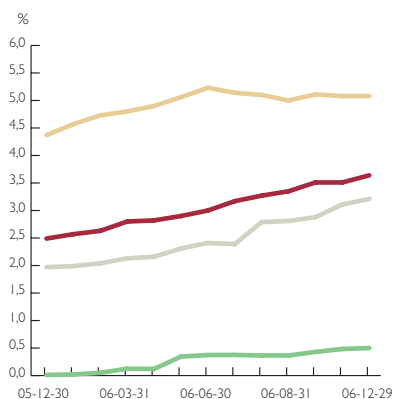
Branschindex Världen



Kursutvecklingen i dollar:
 ■ Energi ■ Material ■ Nyttigheter ■ Industri
 ■ Fin Service ■ Telekom ■ Stapelvaror
 ■ MSCI World ■ Kapitalvaror ■ Hälsa ■ Teknik

Fastigheter, Energi, Kraft och Telekomoperatörer hade bäst utveckling under året.

Korta räntorna

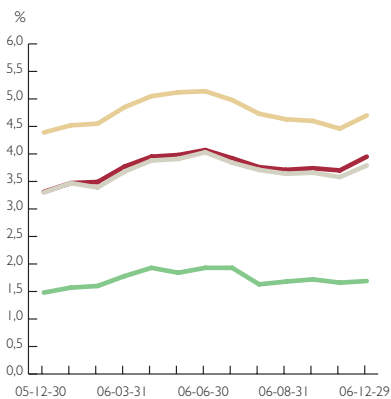


Ränteutvecklingen för statsskuldväxlar med 6 månaders löptid.

■ SEK ■ US-dollar ■ Euro ■ Yen

En viss åtstramningsvilja från centralbankerna märks i högre korträntorna under loppet av 2006.

Långa räntorna

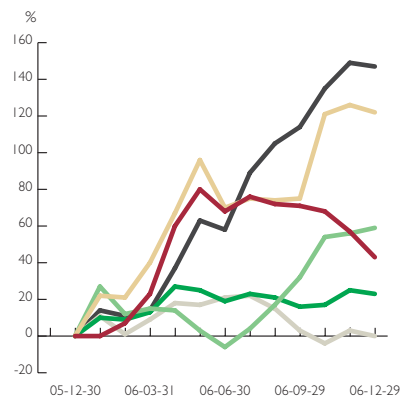


Ränteutvecklingen för obligationer med 10 års löptid.

■ SEK ■ US-dollar ■ Euro ■ Yen

Viss ökning på många marknader men fortsatt råder relativt låga inflationsförväntningar.

Råvaror



Månadsvärden i dollar under 2006.

■ Zink ■ Koppar ■ Nickel ■ Bulkfrakter
 ■ Olja ■ Guld

Zink, nickel och bly bland de snabbast stigande råvarupriserna.

FJÄRDE ÅRET MED STIGANDE BÖRS

Det som drivit börsen i år är företagens ökade vinster och företagsaffärer.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde	285,92
Antal andelsägare	41 895
Fondförmögenhet (mkr)	5 880

Avkastning senaste året

Reavinstfonden	27,80
Jämförelseindex (SIX RX)	28,10

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Reavinstfonden	32,96
Jämförelseindex (SIX RX)	32,13

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Reavinstfonden	14,12
Jämförelseindex (SIX RX)	12,63

Risk

Reavinstfonden	15,94
Jämförelseindex (SIX RX)	12,76
Aktiv risk	6,05

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,17
Transaktionskostnader (mkr)	35,10
i procent av omsatta värdepapper	0,29
Total expense ratio (TER)	1,52%
Total kostnads andel (TKA)	2,25%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	171,53
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	8,75

REAVINSTFONDEN HAR AVKASTAT 27,8 procent under 2006 medan jämförelseindex under samma period stigit med 28,1 procent. Vi har därmed ytterligare ett mycket bra börsår bakom oss och vår förhoppning är att även 2007 kan bli positivt.

Fonden har under större delen av året haft placeringar i verkstadsaktier som ABB, Atlas och Sandvik. Vi har varit överviktade i Electrolux, SSAB, Scania, Tele 2, NCC, JM, Micronic, Millicom, (teleoperatör verksam i utvecklingsländerna) och Transcom, callcenter/CRM.

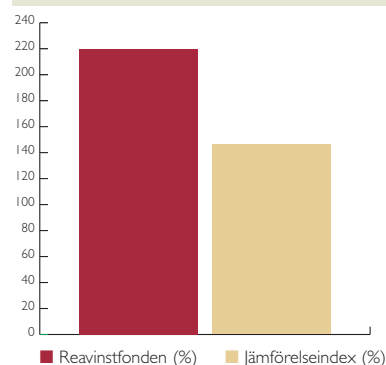
Positivt under året var att vi har haft 5 bolag i portföljen som varit föremål för uppköp och bidragit positivt: Gambro, WM-data, Skandia, Protect Data och Scania.

Mindre positivt under 2006 var att Micronic vinstvarnade i juni vilket fick till följd att kursen halverades och har sedan dess inte återhämtat sig vilket slagit hårt mot fondens avkastning. Active Biotech är ett annat exempel som bidragit negativt under året, även undervikten i TeliaSonera har påverkat resultatet negativt. Och slutligen skedde fondens intåg i AstraZeneca timing mässigt för tidigt vilket bidragit aningen negativt.

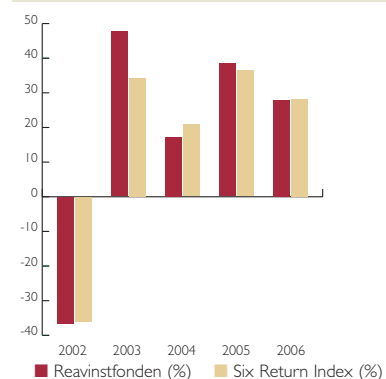
H&M är fortfarande ett av fondens största innehav, tillsammans med Gant tror vi att vi har en bra mix i sektorn och vi tror på en fortsatt stark trend för branschen. Vi har fortfarande övervikt i Stenbeckssfären med våra innehav i Kinnevik, Millicom Metro och Tele 2 vilket bidragit starkt under året.

Inför 2007 ser vi en fortsatt stark marknad driven av framförallt företagsaffärer. Vi tror fortsatt på stigande räntor framöver och inflation är fortfarande ett hot mot börsen. Börsen kommer även i år att ha utdelningar och återköp i fokus och vi tror på ett börsår med positiv avkastning.

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



Mer om Reavinstfonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 148 097 kSEK, med avstämningsdag 2007-06-08 och utbetalning 2007-06-15.

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

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

ÄNNU ETT FANTASTISKT ÅR FÖR TRYGGHETSFONDEN

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

Fondfakta

Fondens förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde	238,25
Antal andelsägare	11 228
Fondförmögenhet (mkr)	777

Avkastning senaste året

Trygghetsfonden	31,20
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	21,40

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Trygghetsfonden	33,04
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	24,14

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Trygghetsfonden	12,54
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	10,52

Risk

Trygghetsfonden	9,99
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	9,40
Aktiv risk	3,88
Duration, 2006-12-31 (år)	1,08
Duration, 2005-12-31 (år)	1,86
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	1 880

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,45
Transaktionskostnader (mkr)	1,38
i procent av omsatta värdepapper	0,21
Total expense ratio (TER)	1,52%
Total kostnads andel (TKA)	1,73%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	172,75
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	9,09

AVKASTNINGEN UNDER 2006 har varit över förväntan, Trygghetsfonden har stigit med 31,2 procent medan jämförelse index stigit med 21,4 procent under samma period.

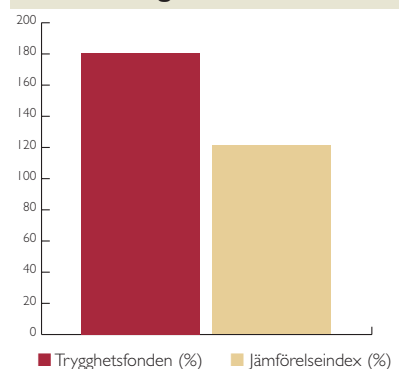
Fondens placeringsstrategi är fortsatt att hitta bolag med hög direktavkastning, låg volatilitet och bra intjäning. Fonden har mer inslag av små och medelstora bolag än Reavinstfonden samt en aktivt förvaltnad räntedel på mellan femton och tjugofem procent av fonden.

Trygghetsfonden har investerat i ett antal olika bolag som gått betydligt bättre än marknaden i snitt. Fastighetsaktierna har bidragit starkt till fondens fina utveckling under året, men vi har valt att minska andelen då vi tror att värderingen är nära toppen för dessa bolag. Andra företag som också bidragit positivt är bl.a. Meda, Boliden, SSAB, SAAB, och Consilium.

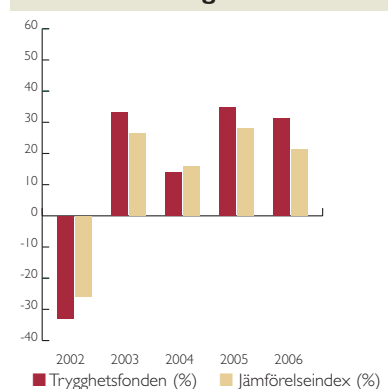
Fonden har haft innehav i 3 bolag som lagts bud på: Scania, Gambro och WM-Data. Nyintroduktioner som bidragit positivt är Electra gruppen, Rezidor och Biovitrum. Fondens räntebärande del har också bidragit till fondens fina utveckling. Förutom en del företagsobligationer som NCC Swedish Match och Sydsvenska Kemi har fonden också haft innehav i konvertibler utgivna av IFS och Millicom som bidragit till fondens fina utveckling.

Inför 2007 ser vi en fortsatt stark marknad driven av framförallt företagsaffärer. Vi tror fortsatt på stigande räntor framöver och inflation är fortfarande ett hot mot börsen. Börsen kommer även 2007 att ha utdelningar och återköp i fokus och vi tror på ett börsår med positiv avkastning.

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



Mer om Trygghetsfonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 12 044 kSEK, med avstämningsdag 2007-06-11 och utbetalning 2007-06-18.

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

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

STABIL AVKASTNING TILL LÅG RISK

Målsättningen att ge stabil avkastning till låg risk infriades på nytt under 2006. Catella Hedge steg med 8 procent till en bråkdel av risken i aktiemarknaden.

Fondfakta

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

Andelsvärde	132,94
Antal andelsägare	5 738
Fondförmögenhet (mkr)	6 510

Avkastning senaste året

Hedgefonden	7,90
Referensränta (OMRX-TBILL)	2,20

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Hedgefonden	10,71
Jämförelseindex (OMRX-TBILL)	2,06

Risk

Hedgefonden	3,18
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,17
Aktiv risk	3,16
Duration, 2006-12-31 (år)	0,33
Duration, 2005-12-31 (år)	0,33
Ränterisk vid 1% ränteförändring,TKR	11 513

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,25
Transaktionskostnader (mkr)	17,71
i procent av omsatta värdepapper	0,12
Total expense ratio (TER)	2,12%
Total kostnads andel (TKA)	2,46%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	248,77
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	10,46

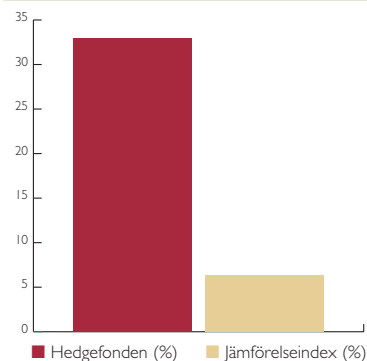
CATELLA HEDGE HAR ambitionen att leverera en stabil avkastning till låg risk. Ambitionen är att över tiden ge en avkastning på 8-12 procent, ett mål som infriades också under 2006. Fonden steg under året med 8,0 procent till bara en bråkdel (ca 20 procent) av risken i aktiemarknaden.

För att kunna skapa avkastning till låg risk arbetar Catella Hedge aktivt med att anpassa aktieandelen i portföljen till synen på marknaden. Under året har andelen räntebärande placeringar varierat från som lägst knappt 40 procent av portföljen och som högst drygt 75 procent. Vi skyddar också fonden aktivt med terminer och säljoptioner. En tredje hörnsten i förvaltningen är att i valet av aktier aktivt söka efter case där utfallet mer är beroende av bolagets egen utveckling än aktiemarknadens utveckling i stort. I casebolagen sker också investeringen i nära samråd med övriga delar av Catella's förvaltningsorganisation.

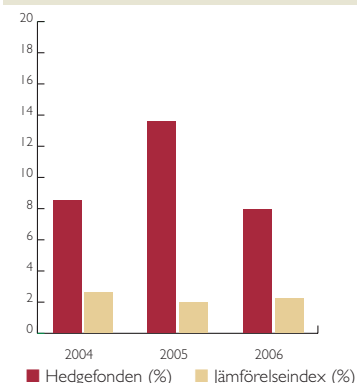
Stora bidragsgivare till avkastningen under 2006 har varit casebolag som Protect Data, Bure och Orc Software, som i kombination med större bolag som H&M, Investor, Kinnevik och TeliaSonera lagt en stabil grund för året. Protect Data har en ledande position inom datasäkerhet och året kröntes med ett bud på bolaget från CheckPoint. Bure har framgångsrikt avyttrat delar av verksamheten och står nu inför en omfattande inlösenprogram. Orc Software bygger under sin nya ledning en plattform med en ökad fokus på försäljning.

Ny förvaltare är Robert Eklann from 10 maj, läs mer om honom på sid 27.

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 under året i syfte att förändra riskprofilen i fonden. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån men utnyttjat sin rätt att ta värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning 2007.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 51 5601-9720
PPM Fondnummer Hedgefonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 36 och 37.

EUROPA PÅ FRAMMARSCH?

Europafondens positiva utveckling fortsätter. Under 2006 överträffades jämförelseindexet Stoxx 50 Europe med råge!

Fondfakta

Fondens förvaltare: Jörgen Vrenning.

Andelsvärde	134,17
Antal andelsägare	7 232
Fondförmögenhet (mkr)	559

Avkastning senaste året

Europafonden	18,70
Jämförelseindex (Stoxx 50)	5,90

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Europafonden	29,02
Jämförelseindex (Stoxx 50)	15,62

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Europafonden	5,80
Jämförelseindex (Stoxx 50)	-0,86

Risk

Europafonden	12,90
Jämförelseindex (Stoxx 50)	9,19
Aktiv risk	6,35

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	7,87
Transaktionskostnader (mkr)	12,21
i procent av omsatta värdepapper	0,16
Total expense ratio (TER)	1,46%
Total kostnads andel (TKA)	4,29%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	166,16
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	8,83

FONDEN STEG UNDER året med 18,7 procent och jämförelseindexet med 5,9 procent. Flera av fondens placeringar i olja och offshore blev lyckosamma liksom bl a Curalogic, det danska bioteknikföretaget och Ener Petroleum som fått ett uppköpsbud i slutet av 2006 från ett engelskt oljebolag. Andra bra investeringar blev t ex X-counter och Genmab. Besvikelser blev bl.a. Thule Drilling som ännu inte fått leveransen av sin första oljerigg. Denna företeelse lär troligen drabba fler offshoreföretag under 2007 pga. bristande resurser hos underleverantörerna.

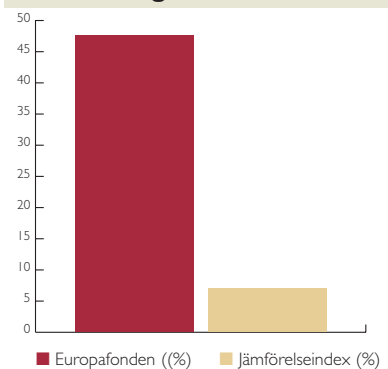
Fondens strategi att rotera innehaven dels mellan de olika branscherna och dels mellan företagen i varje bransch gav ett fortsatt bra bidrag till kursutvecklingen. Dessutom gav undervikter i utvalda branscher som t ex telekomoperatörer bra relativa bidrag jämfört med vårt jämförelseindex. Aktiv förvaltning fortsätter att vara fördelaktigt jämfört med indexförvaltning således.

Vad gäller utsikterna för året kan nämnas att värderingen fortfarande är lägre i Europa än i USA och en del andra marknader, trots de låga räntorna. Det nya Europa med länderna i östra delen växer snabbare än den västra och samtidigt stimuleras många företag i andra delar av Europa av den integration som pågår mellan ländernas ekonomier.

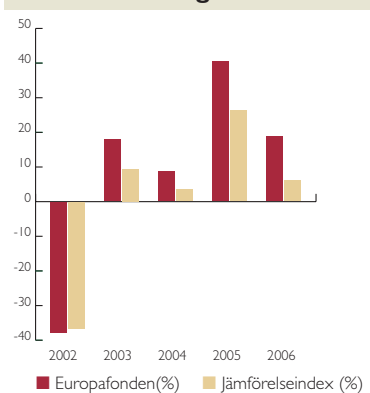
Avkastningen på aktier bör därför åter bli bättre än för räntebärande placeringar under 2007. Den svagare amerikanska ekonomin kompenseras av god tillväxt i Asien och Östeuropa samt Ryssland, Turkiet, Mellersta Östern, m fl länder.

Strategin att förvalta med hög aktivitet och i särskilt utvalda sk "case-företag", dvs. bolag med lågt ställda förväntningar på lönsamhet eller tillväxt, hoppas vi skall ge en fortsatt god utveckling under året.

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



Mer om Europafonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning 2007.

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

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

RÄNTEFONDEN FÖR DIG SOM VILL SLIPPA VÄLJA

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

Fondfakta

Fondens förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde	113,22
Antal andelsägare	2 198
Fondförmögenhet (mkr)	525

Avkastning senaste året

Avkastningsfonden	2,60
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	1,50

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Avkastningsfonden	3,62
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	2,59

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Avkastningsfonden	4,84
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	4,31

Risk

Avkastningsfonden	0,99
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	1,40
Aktiv risk	0,92
Duration, 2006-12-31 (år)	1,25
Duration, 2005-12-31 (år)	1,98
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	5 873

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,17
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,71%
Total kostnads andel (TKA)	0,71%

Kostnader för typsparare

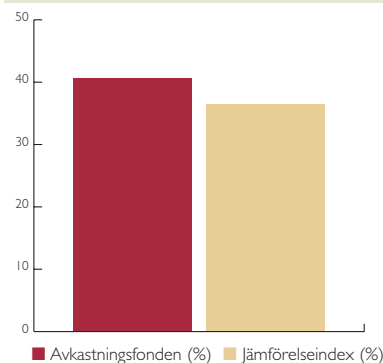
Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	72,33
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	4,05

AVKASTNINGSFONDEN HAR AVKASTAT 2,60 procent under 2006 medan jämförelseindex under samma period stigit med 1,50 procent. Vi har därmed ytterligare ett bra år bakom oss och vår förhoppning är att leverera goda resultat även under 2007.

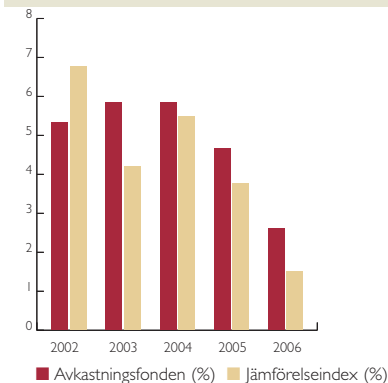
Det är vår uppgift som förvaltare av Avkastningsfonden att se till att allokeringen mellan korta papper, långa papper och företagsobligationer blir optimal.

Under 2006 höjdes Fed funds från 4,25 procent till dagens 5,25 procent. Yieldkurvan flackade något under året i USA och 10 års obligationer handlade något under 2 års obligationer i slutet på 2006. 10 åringen började året runt 4,37 procent och handlade runt 5,25 procent som högst för att i slutet på året handla runt 4,78 procent i effektiv årsränta. Svängningarna berodde till största del på en stark ekonomi i början på året i kombination med höga råvarupriser och där av rädsla för inflation. Reporäntan i Sverige höjdes från 1,50 procent i början på året till dagens 3 procent. Fler höjningar förväntas under 2007. Räntekurvan har flackat ganska markant under året, dvs. det är framförallt i den korta delen av räntekurvan som Riksbankens räntehöjningar fått effekt. Skillnaden mellan 2 och 10 års räntor har minskat med ca 50 räntepunkter. Den svenska 10 åringen har handlats upp från ca 3,35 procent till ca 3,95 procent under året. Vi är nu inne i en period där framförallt de korta räntorna successivt kommer att fortsätta gå upp. Fonden har haft en väldigt låg volatilitet under året, trots det har fondens avkastning varit god i förhållande till andra ränteplaceringar såsom banksparende eller korta/långa räntefonder.

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



Mer om Avkastningsfonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 14 365 kSEK, med avstämningsdag 2007-06-01 och utbetalning 2007-06-08.

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

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

TRYGG KASSA-FÖRVALTNING

2006 bjöd på låg inflation och styrränta, men starkare arbetsmarknad kan ändra bilden.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Fredrik Yngvesson.

Andelsvärde	102,82
Antal andelsägare	741
Fondförmögenhet (mkr)	99

Avkastning senaste året

Likviditetsfonden	1,80
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Likviditetsfonden	1,56
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Likviditetsfonden	0,12
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	
Aktiv risk	0,10
Duration, 2006-12-31 (år)	0,25
Duration, 2005-12-31 (år)	0,22
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	196

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	5,02
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,51%
Total kostnads andel (TKA)	0,52%

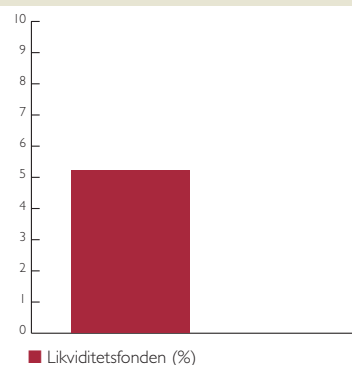
Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	48,00
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	2,69

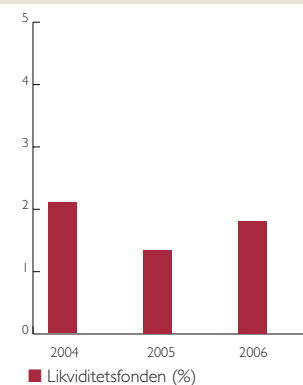
ÅRET SOM GÅTT har bjudit på en tämligen speciell makroekonomisk bild. Inflationen har varit låg, tidvis under 1 procent, samtidigt som BNP tillväxten varit hög på över 4 procent. Men trots en stark tillväxt så har inga nämnvärda förbättringar synts på arbetsmarknaden förrän i slutet på året. I botten ligger den produktivitetstillväxt vi haft under en längre period som gjort det möjligt för ekonomin att växa utan att nyanställa. Utan några andra starka inflation-simpulser så har räntorna därför förblivit relativt låga 2006. Men under hösten har arbetsmarknaden tagit fart och resursutnyttjandet har ökat. Risken för flaskhalsar i ekonomin som kan starta inflationstendenser har därmed ökat.

Riksbanken steg in i detta ekonomiska klimat med siktet inställt på att höja räntorna under året till ett mindre finansiellt expansivt läge, "normalisering". Under hösten förmedlade man även budskapet att visserligen ligger inflationsmålet om 2 procent kvar men man kan ta hänsyn till faktorer som kan hota inflationsmålet på sikt som huspriser etc. Ifall dessa faktorer kan leda till obalanser i ekonomin på sikt och därmed påverka inflationen i förlängningen så bör man agera resonerar man. Med bl.a. dessa argument har man successivt höjt styrräntan med 25 punkter till 3 procent i december. I och med en fortsatt stark konjunktur står det klart att Riksbanken kommer att fortsätta sin "normalisering" av räntorna under 2007. I vilken takt och hur mycket den kommer att höjas beror främst på hur arbetsmarknaden utvecklas och hur man bedömer dess inverkan på inflationen på sikt. Inför 2007 så kommer ett högre ränteläge att ge en större avkastning för Likviditetsfonden.

Avkastning sedan start %



Kursutveckling årsvis %



Mer om Likviditetsfonden

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 1 734 kSEK, med avstämningsdag 2007-06-01 och utbetalning 2007-06-08.

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

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

AKTIV FÖRVALTNING GER RESULTAT

Catella Case skapar avkastning genom att investera i bolag i förändring.

Fondfakta

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

Andelsvärde	1 997,80
Antal andelsägare	69
Fondförmögenhet (mkr)	802

Avkastning senaste året

Catella Case	23,42
Referensränta (OMRX-TBILL)	2,19

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Case	45,82
Referensränta (OMRX-TBILL)	2,06

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Case	17,20
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,86

Risk

Catella Case	15,21
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,17
Aktiv risk	15,2

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,37
Transaktionskostnader (mkr)	2,14
i procent av omsatta värdepapper	0,1
Total expense ratio (TER)	3,36%
Total kostnads andel (TKA)	3,65%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 300 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	1 891,36

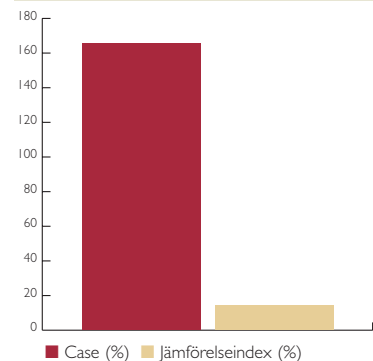
FJOLÅRET 2006 BLEV ännu ett framgångsrikt år för Catella Case. Fonden steg med drygt 20 procent och under den senaste treårsperioden har den ökat med 147 procent. Detta kan jämföras med aktiemarknaden (SBX) som under samma period steg med 107 procent.

En gemensam nämnare i mycket av Catellas förvaltning är att leta efter case. Ett case kan vara ett bolag som vill flytta fram sina positioner på marknaden genom att lansera nya produkter, genom förvärv eller snabb organisk tillväxt. Ett case kan också vara ett bolag som vill renodla verksamheten för att kunna satsa på något specifikt affärsområde. Gemensamt för alla case är dock att verksamheten förändras och att förändringen skapar förutsättningar för en omvärdering av bolaget. Catella strävar som förvaltare att ta en aktiv del i, driva på och underlätta denna förändring.

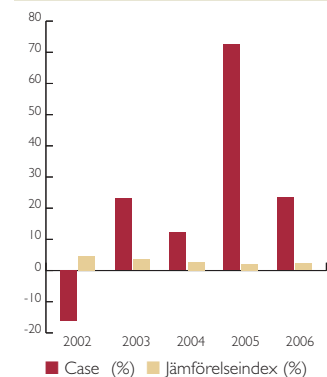
Många av de bolag som uppfyller dessa kriterier återfinns bland små- och medelstora bolag, det segment som Catella Case som fond fokuserat sig på. Ett flertal av fondens case har utvecklats väl under året och därmed lämnat betydelsefulla bidrag till fondens avkastning under året. Bland dessa kan nämnas Protect Data, Bure, Orc Software och Gant. I samtliga dessa bolag har Catella en ägarandel på runt 10 procent eller mer och har som ägare aktivt tagit del i att utveckla verksamheten. Protect Data har en ledande position inom datasäkerhet och året kröntes med ett bud på bolaget från CheckPoint. Bure har framgångsrikt avyttrat delar av verksamheten och står nu inför en omfattande inlösenprogram. Orc Software bygger under sin nya ledning en plattform med en ökad fokus på försäljning skall dra bättre nytta av sitt teknologiska försprång. Gant är bara i början av en internationalisering som skapar goda förutsättningar till tillväxt med låg risk.

Ny förvaltare är Robert Eklann från 10 maj, läs mer om honom på sid 27.

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 2007.

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 41.

MED FOKUS PÅ CASE

Fokus hade ett framgångsrikt år 2006. Fonden steg med 20,3 procent jämfört med sitt benchmark, OMRX T-bill, som steg med 2,2 procent.

Fondfakta

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

Andelsvärde 1 606,21
Antal andelsägare 208
Fondförmögenhet (mkr) 1 950

Avkastning senaste året

Fokus 20,29
Referensränta (OMRX-TBILL) 2,19

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Fokus 26,02
Referensränta (OMRX-TBILL) 2,06

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Fokus 12,26
Referensränta (OMRX-TBILL) 2,94

Risk

Fokus 11,23
Referensränta (OMRX-TBILL) 0,17
Aktiv risk 11,20
Duration, 2006-12-31 (år) 5,32
Duration, 2005-12-31 (år) 2,33
Ränterisk vid 1% ränteförändring,TKR 8 632

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr) 1,03
Transaktionskostnader (mkr) 7,28
i procent av omsatta värdepapper 0,15
Total expense ratio (TER) 3,22%
Total kostnads andel (TKA) 3,59%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 300 000 kr
Förvaltningskostnad (kr) 1 708,54

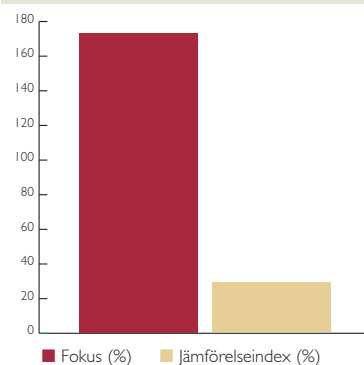
FOKUS PLACERAR i ett tjugotal bolag på den nordiska marknaden. Fonden har också en mindre del investeringar i onoterade bolag. Fokus är en absolutavkastande fond och har möjlighet att ta korta positioner för att minska risken i förvaltningen.

En gemensam nämnare i mycket av Catella's förvaltning är att leta efter case. Ett case kan vara ett bolag som vill flytta fram sina positioner på marknaden genom att lansera nya produkter, genom förvärv eller snabb organisk tillväxt. Ett case kan också vara ett bolag som vill renodla verksamheten för att kunna satsa på något specifikt affärsområde. Gemensamt för alla case är dock att verksamheten förändras och att förändringen skapar förutsättningar för en omvärdering av bolaget. Catella strävar som förvaltare att ta en aktiv del i, driva på och underlätta denna förändring.

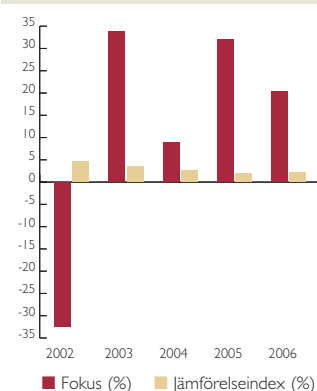
I Catella Fokus kombinerar vi en aktiv förvaltning av större bolag med investeringar i mindre företag. Stora bidragsgivare till resultatet under året har varit större bolag som H&M, Kinnevik, Nordea och SEB men också casebolag som Protect Data, Bure och Gant. Protect Data har en ledande position inom datasäkerhet och året kröntes med ett bud på bolaget från CheckPoint. Bure har framgångsrikt avytttrat delar av verksamheten och står nu inför en omfattande inlösenprogram. Gant är bara i början av en internationalisering som skapar goda förutsättningar till tillväxt med låg risk.

Ny förvaltare är Robert Eklann from 10 maj, läs mer om honom på sid 27.

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 utdelning med 3 315 kSEK, med avstämningsdag 2007-03-27 och utbetalning 2007-03-30.

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 42.

STARK UTVECKLING FÖR FONDEN

Fonden har sedan starten januari 2005 gått upp med ca 94 procent.

Fondfakta

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

Andelsvärde	1 727,53
Antal andelsägare	43
Fondförmögenhet (mkr)	706

Avkastning senaste året

Absolut Aktier	33,04
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	4,23

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Absolut Aktier	39,36
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	4,00

Risk

Absolut Aktier	13,51
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	0,17
Aktiv risk	13,49

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,57
Transaktionskostnader (mkr)	2,77
i procent av omsatta värdepapper	0,19
Total expense ratio (TER)	3,38%
Total kostnads andel (TKA)	4,23%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	85 641,59

ABSOLUTFONDENS UTVECKLING under 2006 blev en uppgång med 33,04 procent (efter fast avgift 0,5 procent) vilket är väsentligt bättre än jämförelseindex 4,23 procent (OMRX-TBILL+2 procentenheter i årstakt) och ca 5 procentenheter bättre än marknadens utveckling som uppgick till 28,06 procent (Six Return Index).

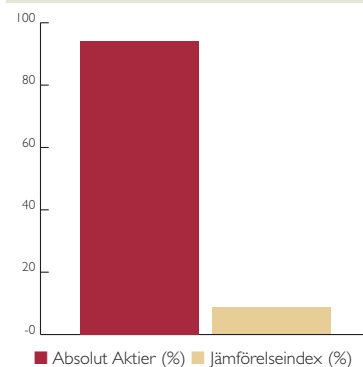
Trots den starka börsuppgången i fjol medförde börsfallet med ca 20% under maj/juni att 2006 blev ett relativt besvärligt förvaltningsår. För att begränsa risken i portföljen ökades andelen räntebärande/likviditet under sommaren till drygt 20 procent. Därefter gick marknaden upp utan större avbrott till årsskiftet. Successivt minskades andelen räntebärande/likviditet ned mot 4 procent vid årets slut.

Generellt har vi en försiktigt positiv långsiktig (1 år) syn på marknadens utveckling främst baserat på att värderingen är gynnsam och att den globala tillväxten bedöms vara god. Marknadens känslighet för negativa överraskningar har dock sannolikt ökat efter fyra års uppgång i aktiemarknaden.

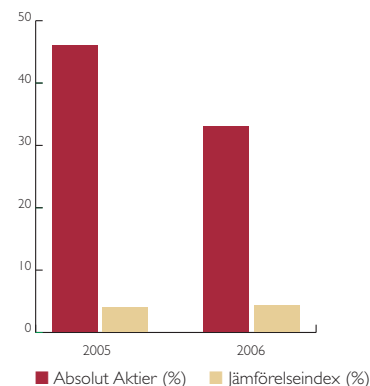
Vi har ökat andelen räntebärande och likviditet i portföljen till ca 17 procent vid ingången av 2007 eftersom risken för snabba och kraftiga nedgångar sannolikt har ökat samtidigt som vi för närvarande har en positiv grundsyn. För att våga vara aggressiv köpare i kraftiga nedgångar krävs relativt stor ränteandel.

Målsättningen 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-aktier".

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 2007.

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 43.

ALLOKERING ALLT VIKTIGARE

Fonden har under årets inledning varit överviktad i aktier för att under senare delen av första halvåret minska aktieandelen.

Fondfakta

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

Andelsvärde	1 387,95
Antal andelsägare	14
Fondförmögenhet (mkr)	95

Avkastning senaste året

Allokering	18,32
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	4,23

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Allokering	22,66
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	4,00

Risk

Allokering	8,36
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	0,17
Aktiv risk	8,36
Duration, 2006-12-31 (år)	0,09
Duration, 2005-12-31 (år)	0,11
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	113

Omsättningshastighet (ggr)

Transaktionskostnader (mkr)	0,37
i procent av omsatta värdepapper	0,11
Total expense ratio (TER)	2,57%
Total kostnads andel (TKA)	3,05%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	70 208,57

FONDENS UTVECKLING 2006 blev 18,32 procent vilket kan jämföras med jämförelseindex 4,23 procent (ORMX-TBILL + 2 procent på årsbasis).

Fonden har använt sig att sitt allokeringstrymme mellan tillgångarna aktier, obligationer och likvida medel (kassa). 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 vara 26 procent. Vid årsskiftet var allokeringen i aktier 57 procent, räntor 42 procent och likviditet 1 procent.

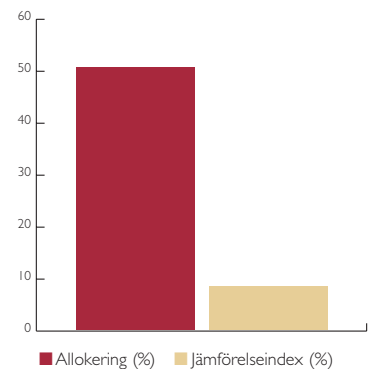
Den globala tillväxten förväntas mattas av men hur kraftigt inbromsningen blir låter vänta på sig. Under hösten har fokus varit på oljepriset och dollarkursen. Oljepriset steg kraftigt under inledningen av året och föll sedan under hösten vilket gjorde att det slutade i stort sett oförändrat.

I Sverige har räntemarknaden för korta räntor gått stadigt upp i takt med den guidning som svenska riksbanken gett under året. Även svenska långräntor har under året stigit.

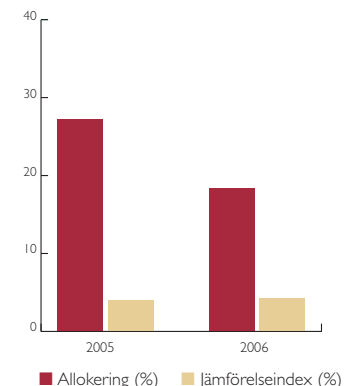
Långa räntan i Sverige har under 2006 ökat med drygt 48 punkter (0,48 procent) och korta räntan med 120 punkter (1,20 procent). Fonden har under året haft sin ränteeponering mot likvida, högavkastande värdepapper med kort löptid.

För 2007 har vi generell en försiktigt positiv syn på marknadens utveckling främst baserat på att värderingen är gynnsam och att den globala tillväxten bedöms vara god. Marknadens känslighet för negativa överraskningar har dock sannolikt ökat efter fyra års uppgång i aktiemarknaden. Börsbolagen är solida och värderingen är inte allt för utmanande.

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 2007

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 44.

HÅRD KAMP MOT INDEX

Relativ fondens utveckling under 2006 blev 30,22 procent vilket kan jämföras mot SIX Return Index (SIX RX) 28,06 procent.

Fondfakta

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

Andelsvärde	1 742,59
Antal andelsägare	16
Fondförmögenhet (mkr)	1 730

Avkastning senaste året

Relativ	30,22
Referensränta (SIX RX)	28,06

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Relativ	32,98
Referensränta (SIX RX)	32,13

Risk

Relativ	13,84
Referensränta (SIX RX)	12,76
Aktiv risk	3,14

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,52
Transaktionskostnader (mkr)	5,69
i procent av omsatta värdepapper	0,12
Total expense ratio (TER)	0,91%
Total kostnads andel (TKA)	1,37%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	69 636,14

UNDER HÖSTEN HAR FOKUS varit på oljepriset och dollarkursen. Oljepriset steg kraftigt under inledningen av året och föll sedan under hösten vilket gjorde att det slutade i stort sett oförändrat. Dollarns utveckling har däremot varit i fallande trend. En dollar kostade vid början av 2006 ca 7,95 kr för att vid årets slut kosta ca 6,80 kr.

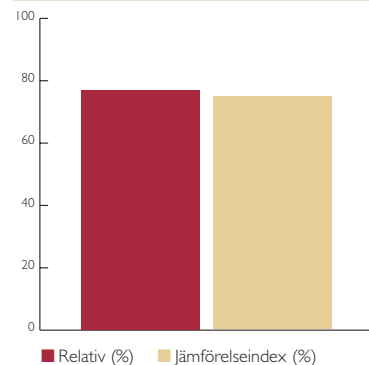
I Sverige har räntemarknaden för korta räntor gått stadigt upp i takt med den guidning som svenska riksbanken givit under året. Även svenska långräntor steg under året.

Under 2007 har vi generellt en försiktigt positiv långsiktig (1 år) syn på marknadens utveckling främst baserat på att värderingen är gynnsam och att den globala tillväxten bedöms vara god. Marknadens känslighet för negativa överraskningar har dock sannolikt ökat efter fyra års uppgång i aktiemarknaden. Börsbolagen är solida och värderingen är inte allt för utmanande. Dollarkursen och oljepriset är i fokus under året. En återhämtning av dollarn gynnar generellt de svenska exportbolagen. Svenska centralbanken har aviserat höjningar under året och den amerikanska konjunkturen blir avgörande för den globala avmattningen. Den globala tillväxten är dock fortfarande på en relativt hög nivå

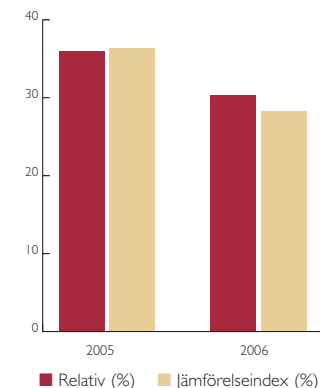
En del av överavkastningen i portföljen under 2006 kommer från balansen mellan värde-aktier och tillväxtaktier. Position i nuläget är cirka 70 procent värdeaktier och cirka 30 procent tillväxtaktier. Vårt råvarutema har gett ett positivt bidrag i portföljen.

Noterbara positiva bidrag i portföljen har under 2006 bl.a. varit bolag såsom ABB, Alfa Laval, Boliden, Getinge Industrier, Lundin Mining, Meda och RNB.

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 lämnar utdelning med 31 609 kSEK, med avstämningsdag 2007-01-26 och utbetalning 2007-01-31.

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 45.

STIFTELSEFONDENS STRATEGI SÄTTTS PÅ PROV

Fonden har avkastat 21,1 procent under året. En traditionell stiftelseportfölj hade under samma period avkastat 9,96 procent.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Pehr Blomquist.

Andelsvärde	1 321,25
Antal andelsägare	66
Fondförmögenhet (mkr)	264

Avkastning senaste året

Stiftelsefonden	21,13
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	4,23

Risk

Stiftelsefonden	8,89
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	0,08

Aktiv risk

8,88	
Duration, 2006-12-31 (år)	1,10
Duration, 2005-12-31 (år)	2,19
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	968

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,39
Transaktionskostnader (mkr)	2,00
i procent av omsatta värdepapper	0,29
Total expense ratio (TER)	2,92%
Total kostnads andel (TKA)	4,42%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 1 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	8 417,22

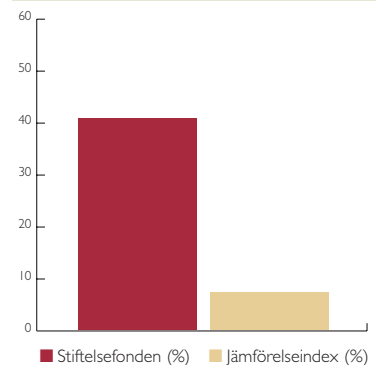
UNDER ETT VERKSAMHETSÅR med kraftiga upp- och nedgångar på de finansiella marknaderna har Stiftelsefonden fått bekänna färg om den kan leva upp till uppsatta mål under turbulenta förhållanden. Med en stor grad av tillfredsställelse kan vi konstatera återigen att det fungerar.

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 månad började Centralbankernas räntehöjningar att ta fart och aktiemarknaderna vände plötsligt ned. Vår reaktion har varit att minska portföljens volatilitet genom minskad exponering mot aktier och då framförallt högbeta aktier och öka andelen räntebärande till 51 procent.

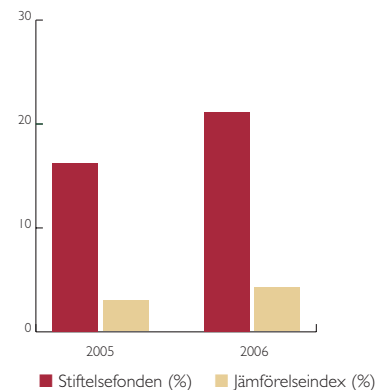
Aktieförvaltningen bedrivs inom två huvudområden dels en basportfölj med huvudinriktning på absolutavkastning, värde orientering och hög direktavkastning. Den andra delen består av specifika "case". Dessa har under våren bestått av SSAB, Boliden, Oriflame, MTG och Qmed. Höstens fokus har legat på Volvo, Meda, Husqvarna och norsk Oil Service Sector. Övriga stora positiva bidragsgivare har varit ABB, Sandvik, Atlas Copco, Ratos och HM.

Det "goldilock"-scenarie som inledde perioden har bytts till en instabil marknad. Att Europa, som vissa menar, skall överta rollen som tillväxtmotor från USA är att betrakta som eufori. Kvar som tillväxtskapare är Asien. Vi tror att de svenska bolagen kommer att överraska positivt vad avser Q4-rapporter. Börsen bör vid årets utgång stå högre än i skrivande stund, runt 15 procent. Men resan dit får förväntas att 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 skett i mindre omfattning under perioden.

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 215 kSEK, med avstämningsdag 2007-01-26 och utbetalning 2007-01-31.

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 46.

HÖG AKTIVITET PRÄGLADE FONDENS FÖRSTA HELA ÅR

Fondens strategi är att rotera innehaven, dels mellan de olika branscherna och dels mellan företagen i varje bransch.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Jörgen Vrenning.

Andelsvärde	154,77
Antal andelsägare	195
Fondförmögenhet (mkr)	81

Avkastning senaste året

Tennisfonden	34,50
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	21,40

Risk

Tennisfonden	16,90
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	11,26
Aktiv risk	9,02
Duration, 2006-12-31 (år)	1,95
Duration, 2005-12-31 (år)	0,00
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	22

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	14,24
Transaktionskostnader (mkr)	1,44
i procent av omsatta värdepapper	0,09
Total expense ratio (TER)	1,34%
Total kostnads andel (TKA)	4,00%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	209,27
Månadsparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	10,56

TEAMCATELLA TENNISFONDENS rivstart under 2005 fortsatte med ett bra helår 2006. Fondens avkastning efter avgifter – och efter bidraget till Team Catella och tennisklubbarna – blev 34,5 procent. Jämförelseindex steg med 21,4 procent.

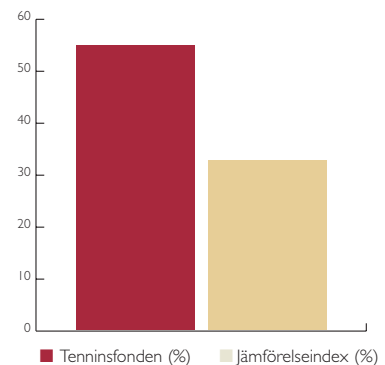
Fonden steg alltså under året med 34,5 procent och jämförelseindex med 21,4 procent. Hög aktivitet präglade fondens första hela år. Fonden placerade huvudsakligen i svenska aktier under året, men även en del andra nordiska aktieplaceringar gav positiva bidrag till avkastningen. En undervikt i räntebärande placeringar till förmån för mer aktieplaceringar var också gynnsamt för utvecklingen jämfört med indexet som består av 75 procent svenska aktier och 25 procent räntebärande svenska statsskuldsväxlar.

Fondens strategi är att rotera innehaven, dels mellan de olika branscherna och dels mellan företagen i varje bransch. Undervikter i utvalda branscher som t ex telekomoperatörer gav bra relativa bidrag jämfört med vårt jämförelseindex. En aktiv förvaltning för att skapa en överavkastning jämfört med indexförvaltning är en viktig orsak till utvecklingen.

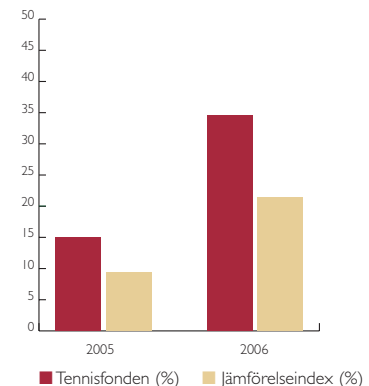
Vad gäller utsiktorna för året kan nämnas att värderingen fortfarande är låg i Norden jämfört med i USA och en del andra marknader, trots de låga svenska räntorna. Det nya Europa med länderna i östra delen växer snabbt, vilket gynnar ett exportland som Sverige. I vårt land liksom i övriga Norden gäller att råvaruhausen i världen skapar ökad efterfrågan på främst industrivaror, råvaror och energi. Avkastningen på aktier bör därför åter bli bättre än för räntebärande placeringar under 2007.

Vår strategi att förvalta med hög aktivitet och i särskilt utvalda s.k. ”case-företag”, dvs. bolag med lågt ställda förväntningar på lönsamhet eller tillväxt, hoppas vi skall ge en fortsatt god utveckling under 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 utdelning med 517 kSEK, med avstämningsdag 2007-06-05 och utbetalning 2007-06-12.

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 47.

ETT LUGNT SPARALTERNATIV

Catella Försiktig är en bred fond-i-fond som investerar i ett urval av Catellas egna och externa fonder. Av de tre fond-i-fonderna i vårt utbud är Catella Försiktig den som har lägst risk.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	113,90
Antal andelsägare	676
Fondförmögenhet (mkr)	74

Avkastning senaste året

Försiktig **5,70**

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Risk

Försiktig **4,01**

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)
Aktiv risk 9,77

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,04
Transaktionskostnader (mkr)	0,03
i procent av omsatta värdepapper	0,09
Total expense ratio (TER)	0,53%
Total kostnads andel (TKA)	0,61%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	61,39
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,34

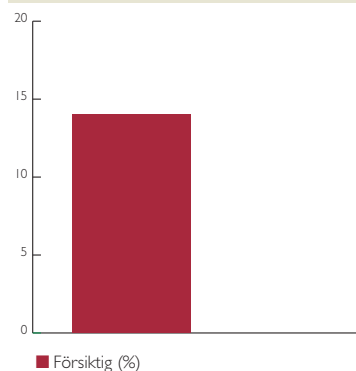
HELÅRET 2006 AVKASTADE Catella Försiktig 5,7 procent med förhållandevis låg risk. Börsåret 2006 var ett väldigt bra år i Sverige och den svenska aktie delen i Försiktig var också den delen som bidrog mest till den positiva utvecklingen. Generellt kan man konstatera att den svenska aktiemarknaden har varit bland de starkaste i världen de senaste två och halvt åren, mycket tack vare de framgångsrika företag vi har på börsen. Även Europas aktiemarknader gick bra 2006 och lyfte fondens avkastning. För en svensk investerare har USA:s aktiemarknad inte varit riktigt lika rolig. I dollar räknat steg den amerikanska marknaden 15,8 procent (S&P 500 index inkl. utdelningar), men i och med att den svenska kronan stärktes mot dollarn under det gångna året så var motsvarande utveckling i kronor - 0,3 procent. Försiktigs innehav i amerikanska aktiefonder var den delen som avkastade sämst av alla delar i portföljen.

Catella Försiktigs innehav i vår egen hedgefond var ett stor plus förra året. Inte bara levererar den avkastning utan hedgefonden minskar också risken i Försiktig genom att den ökar portföljdiversifieringen. Speciellt under de skakiga veckorna i maj bidrog hedgefonden till att hålla nere risken i Försiktig.

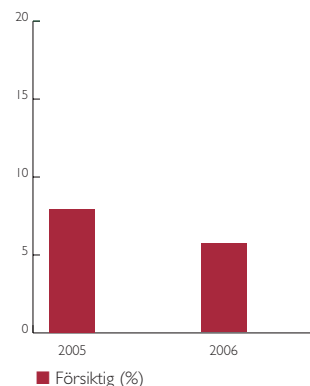
Räntorna steg över hela linjen i Sverige 2006 och särskilt steg de korta räntorna efter en serie räntehöjningar av Riksbanken. De räntefonder som Försiktig har parerade denna höjning utomordentligt (kortsiktigt är räntehöjningar dåligt för de flesta räntefonder) och de genererade en förhållandevis hög avkastning.

Till att börja med under året 2006 var Catella Försiktig investerad i aktier något mer än normalläget och när sättningen i aktiemarknaden kom i maj drogs exponeringen mot aktier ner. Under sommaren ökades vikten successivt igen och den har under hösten och vintern varit högre än normalläget igen.

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 lämnar utdelning med 1 297 kSEK, med avstämningsdag 2007-05-18 och utbetalning 2007-05-25.

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 48.

EN BALANSERAD PORTFÖLJ

Catella Balanserad är en bred fond-i-fond som investerar i ett urval av Catellas egna såväl som externa fonder. Catella Balanserad är den fond som har ungefär lika mycket aktier som andra tillgångslag.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	124,37
Antal andelsägare	1 508
Fondförmögenhet (mkr)	68

Avkastning senaste året

Balanserad **8,80**

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Risk

Balanserad **6,97**

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Aktiv risk 7,39

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,03
Transaktionskostnader (mkr)	0,02
i procent av omsatta värdepapper	0,21
Total expense ratio (TER)	0,54%
Total kostnads andel (TKA)	0,64%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	62,27
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,37

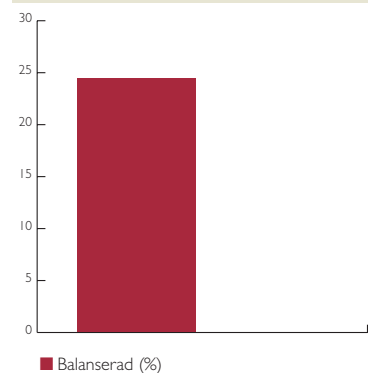
HELÅRET 2006 AVKASTADE Catella Balanserad 8,8 procent med förhållandevis låg risk. Börsåret 2006 var ett väldigt bra år i Sverige och den svenska aktiedelen i Balanserad var också den delen som bidrog mest till den positiva utvecklingen. Generellt kan man konstatera att den svenska aktiemarknaden har varit bland de starkaste i världen de senaste två och halvt åren, mycket tack vare de framgångsrika företag vi har på börsen. Även Europas aktiemarknader gick bra 2006 och lyfte fondens avkastning. För en svensk investerare har USA:s aktiemarknad inte varit riktigt lika rolig. I dollar räknat steg den amerikanska marknaden 15,8 procent (S&P 500 index inkl. utdelningar), men i och med att den svenska kronan stärktes mot dollarn under det gångna året så var motsvarande utveckling i kronor - 0,3 procent. Balanserads innehav i amerikanska aktiefonder var den delen som avkastade sämst av alla delar i portföljen.

Catella Balanserads innehav i vår egen hedgefond var ett stor plus under förra året. Inte bara levererar den avkastning utan hedgefonden minskar också risken i Balanserad genom att den ökar portföljdiversifieringen. Speciellt under de skakiga veckorna i maj bidrog hedgefonden till att hålla nere risken i Balanserad.

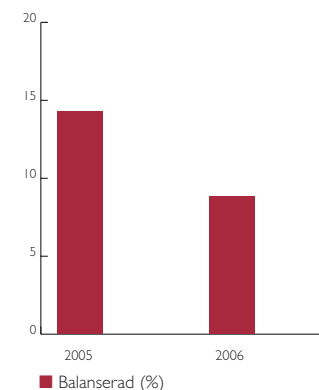
Räntorna steg över hela linjen i Sverige 2006 och särskilt steg de korta räntorna efter en serie räntehöjningar av Riksbanken. De räntefonder som Balanserad har parerade denna höjning utomordentligt (kortsiktigt är räntehöjningar dåligt för de flesta räntefonder) och de genererade en förhållandevis hög avkastning.

Till att börja med under året 2006 var Catella Balanserad investerad i aktier något mer än normalläget och när sättningen i aktiemarknaden kom i maj drogs exponeringen mot aktier ner. Under sommaren ökades vikten successivt igen och den har under hösten och vintern varit högre än normalläget igen.

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 lämnar utdelning med 1 172 kSEK, med avstämningsdag 2007-05-18 och utbetalning 2007-05-25.

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 49.

LAGOM OFFENSIV FOND

Catella Offensiv är en bred fond-i-fond som investerar i ett urval av Catellas egna såväl som externa fonder. Catella Offensiv är den fond som har störst vikt av aktiefonder.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	135,80
Antal andelsägare	1 797
Fondförmögenhet (mkr)	48

Avkastning senaste året

Offensiv	11,60
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Offensiv	10,78
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	
Aktiv risk	5,56

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,14
Transaktionskostnader (mkr)	0,02
i procent av omsatta värdepapper	0,12
Total expense ratio (TER)	0,53%
Total kostnads andel (TKA)	0,70%

Kostnader för typsparare

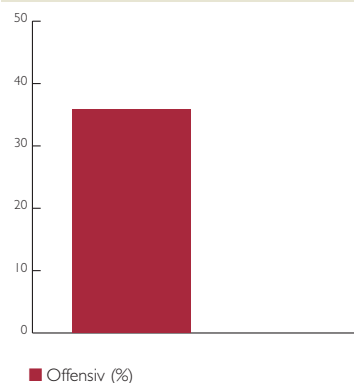
Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	66,40
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,57

HELÅRET 2006 AVKASTADE Catella Offensiv 11,6 procent med förhållandevis låg risk. Börsåret 2006 var ett väldigt bra år i Sverige och den svenska aktiedelen i Offensiv var också den delen som bidrog mest till den positiva utvecklingen. Generellt kan man konstatera att den svenska aktiemarknaden har varit bland de starkaste i världen de senaste två och halvt åren, mycket tack vare de framgångsrika företag vi har på börsen. Även Europas aktiemarknader gick bra 2006 och lyfte fondens avkastning. För en svensk investerare har USA:s aktiemarknad inte varit riktigt lika rolig. I dollar räknat steg den amerikanska marknaden 15,8 procent (S&P 500 index inkl. utdelningar), men i och med att den svenska kronan stärktes mot dollarn under det gångna året så var motsvarande utveckling i kronor -0,3 procent. Offensivs innehav i amerikanska aktiefonder var den delen som avkastade sämst av alla delar i portföljen.

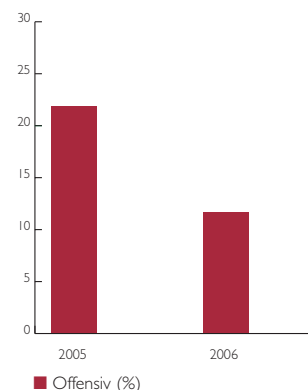
Catella Offensivs innehav i vår egen hedgefond var ett stor plus under förra året. Inte bara levererar den avkastning utan hedgefonden minskar också risken i Offensiv genom att den ökar portföljdiversifieringen. Speciellt under de skakiga veckorna i maj bidrog hedgefonden till att hålla nere risken i Offensiv.

Till att börja med under året 2006 var Catella Offensiv investerad i aktier något mer än normalt och när sätningen i aktiemarknaden kom i maj drogs exponeringen mot aktier ner. Under sommaren ökades vikten successivt igen och den har under hösten och vintern varit högre än normalt.

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 lämnar utdelning med 839 kSEK, med avstämningsdag 2007-05-18 och utbetalning 2007-05-25.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 515602-0249
PPM Fondbeskrivning: Offensiv är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 50.

VÅR ÄGARPOLICY

Catella Fondförvaltning AB och Catella Kapitalförvaltning AB skall endast agera i fondandelägarnas gemensamma intresse och målet är att fonderna ska ge så hög avkastning som möjligt. Ägarrollen utövas så att bolagens värde och därmed fondandelarnas värde långsiktigt maximeras.

Fondernas tillgångar ingår inte i fondbolagens balansräkning och andelsägarna kan när som helst ta ut sina pengar ur fonderna. Därför är det viktigt att fondbolagen vid behov och utan dröjsmål kan sälja sina aktier.

Bolagsstämma

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

Styrelse

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

Fondbolagen deltar aktivt i nomineringskommittéarbetet i bolag där vi har en betydande ägarandel. Exempel på bolag där detta sker är Active Biotech, Bure, Gant, IFS och Orc Software. 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 andels-

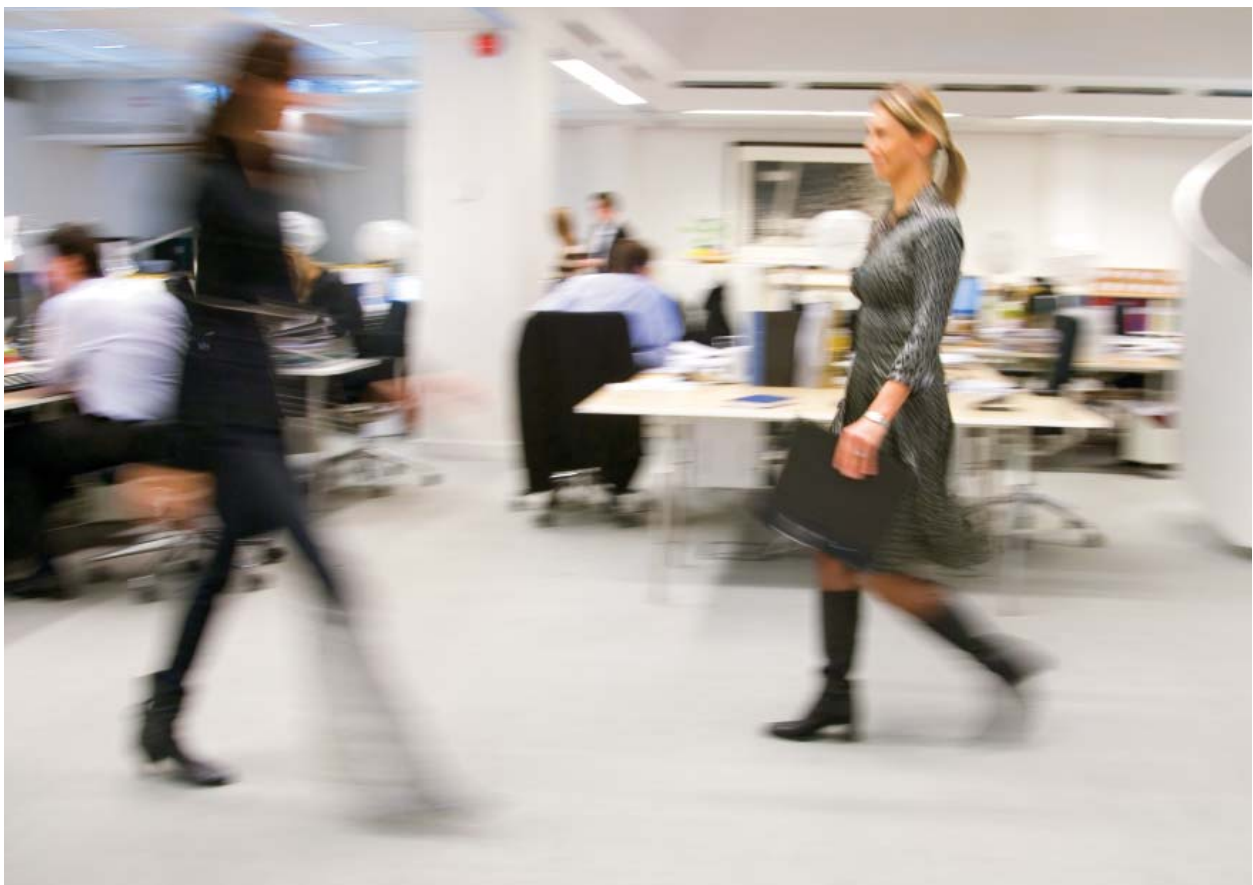
ägarnas intressen. Catella stöder aktivt att andelen kvinnor i styrelsen ökar och verkar också för att ersättningsnivån för styrelsearbete generellt sett skall höjas. Det senare är ofta viktigt för att trygga kompetensen i styrelsearbetet.

Övrigt

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

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 och Catella Capital AB samt ordförande i Catella Fondförvaltning AB.

Född: 1959

Familj: Gift med Lena som är inredningsstylist och barnen Sam, 17 år och Tom, 15 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.

Branschfarehet: 25 år
Fondinnehav: Catella Hedgefond och Catella Case samt Catella Institutionell Absolut Aktier.

Övrigt: Ekonom från Uppsala universitet, arbetat hela mitt yrkesverkssamma 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, Travsportens Utvecklingsbolag, VD 1999-2001, OM Stockholm AB, Marknadschef 1991-1999.

Branschfarehet: 15 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.

Branschfarehet: 25 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 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 chefsstrateg Handelsbanken 1986-1991, ansvarig för utbildning av svenska finansanalytiker 1984-.

Branschfarehet: 23 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 golfklubbarna åker fram.



Mikael Hanell

Född: 1962

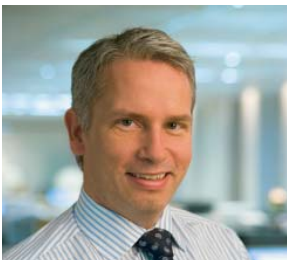
Förvaltare av: Catella Reavinstfond, Catella Trygghetsfond och Catella Avkastningsfond.

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.

Branschfarehet: 24 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.



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.

Branschfarehet: 18 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.



Jan Törnstrand

Född: 1965

Anställd: 2006

Tidigare anställd på:

Kaupthing Bank treasury 2005-2006, Svensk Exportkredit med likviditets- och investeringsportföljen 1996-2001 samt upplåningen -2005, United Securities som positionsansvarig för korta räntor; bostads- samt statsobligationer 1991-1996, Nordbanken som trainee och senare interbankhandlare inom penningmarknad 1989-1991.

Branschfarehet: 17 år

Fondinnehav: Catella Likviditetsfond

Övrigt: Fritiden ägnas åt skärgårdsliv på sommaren och skidåkning på vintern med min familj.



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.

Branschfarehet: 23 år
Fondinnehav: Catella Hedgefond och Catella Case.

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

FÖRVALTARE



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: 10 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 sommardag kan det hända att jag återfinns på någon golfbana, en fin vinterdag på ett snötäckt berg.



Jörgen Vrenning

Född: 1957

Förvaltare av: Catella Europafond samt Team Catella Tennisfond.

Anställd: 1998

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

Branscherefarenhet: 23 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.

Branscherefarenhet: 8 år

Fondinnehav: Catella Likviditetsfond, Catella Reavinstfond och Catella Hedgefond.

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



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.

Branscherefarenhet: 20 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 aktiechef förvaltning 1990-1999, Consensus Fondkommission som ansvarig utland och förvaltare 1989-1990, Price Waterhouse och Reveko som revisor och ansvarig för rekrytering 1982-1987.

Branscherefarenhet: 21 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 portfolio manager/kapitalförvaltare 1999-2004, FöreningsSparbanken/Swedbank Kapitalförvaltning kapitalförvaltare 1998-1999, Robur Kapitalförvaltning ansvarig institutionell kundavdelning 1996-1998, Swedbank Luxembourg (S.A.) global kapitalförvaltning 1994-1996, Sparbanken Sverige kapitalförvaltning/placerings- och ek. rådgivning 1989-1994.

Branscherefarenhet: 19 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Hedgefond.

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



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.

Branscherefarenhet: 22 år

Fondinnehav: Catella Institutionell Absolut Aktier.

Övrigt: Fritiden ägnas åt långdistanslöpning, familj, natur och resor.



Pehr Blomquist

Född: 1955

Förvaltare av: Catella Stiftelsefond samt diskretionär tillgångsförvaltning.

Anställd: 2005

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

Branscherefarenhet: 24 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.

FÖRVALTARE

**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.**Branscherefenhet:** 22 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.**Andreas Strindholm****Född:** 1969

Diskretionär tillgångsförvaltning (Stockholm)

Anställd: 2007 i januari

Erik Penser Fondkommission som kapitalförvaltare 2004-2006, som mäklare 1999-2004, Den Norske Bank som mäklare 1997-1999, Handelsbanken 1989-1997 varav som mäklare 1994-1997.

Branscherefenhet: 13 år**Fondinnehav:** Catella Hedgefond och Catella Case samt Team Catella Tennisfond.**Övrigt:** Ungdomstränare AIK-fotboll, träning, golf, matlagning, sportjournalistik och spanska språket.**Karl-Arne Henriksson****Född:** 1951

Diskretionär tillgångsförvaltning (Stockholm)

Anställd: 2007 i januari**Tidigare anställd på:** Erik Penser Fondkommission som kapitalförvaltare 2005-2006 och som mäklare 1999-2005, Den Norske Bank som mäklare 1996-1999, Aragon-Merchant som mäklare 1990-1996, Carnegie som mäklare 1985-1990, Consensus som mäklare 1983-1985 samt Skaraborgsbanken som mäklare 1976-1983.**Branscherefenhet:** 30 år**Fondinnehav:** Catella Case och Team Catella Tennisfond**Övrigt:** Fritiden ägnas åt bätlliv, idrott samt racing.**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.**Branscherefenhet:** 23 år**Fondinnehav:** Catella Hedgefond och Team Catella Tennisfond samt Catella Case.**Övrigt:** Fritiden ägnas åt familjen samt mina stora sportintressen golf och tennis.**Mats A Nilsson****Född:** 1966

Diskretionär kapitalförvaltning (Malmö).

Anställd: 1998**Tidigare anställd på:** Handelsbanken som förvaltare 1994-1998, Skånska Banken som placeringsrådgivare 1988-1993.**Branscherefenhet:** 18 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.**Branscherefenhet:** 23 år**Fondinnehav:** Catella Reavinstfond.**Övrigt:** Fritiden ägnas åt familjen, träning och resor.**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**Branscherefenhet:** 22 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.**Branscherefenhet:** 22 år**Fondinnehav:** Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond, Team Catella Tennisfond och Catella Institutionell Absolut Aktier.**Övrigt:** Fritiden ägnar jag åt sport och resor.

FÖRVALTARE



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 FONDFÖRVALTNING AB

Stefan Widenfelt

Ordförande
VD Catella Capital AB

Lars-Olof Svensson

vVD Sparbanken Finn

Cecilia Tufvesson-Marlow

VD JC

Lars H. Bruzelius

Senior partner BSI & Partners AB

Mattias Karlsson

suppleant
Sparbanken Gripen

STYRELSE CATELLA KAPITALFÖRVALTNING AB

Johan Björklund

Ordförande
VD Catella 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, en fastighetsfond.

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.

Branschereferens: 22 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond, Catella Avkastningsfond.

Övrigt: Fritiden tillbringas med familjen, spelar även lite tennis och golf och gillar goda middagar.



Elisabeth Hult

Fondadministration,
gruppsansvarig.

Född: 1963

Anställd: 1997

Tidigare anställd på:

Handelsbanken Fonder AB 1984-1997 bl a som gruppchef på fondadministration, Björells Revisionsbyrå 1983-1984.

Branschereferens: 23 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.



Lena Göransson

Fondadministration

Född: 1967

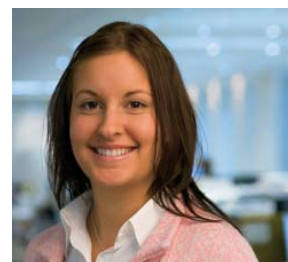
Anställd: 2000

Tidigare anställd på: JP Bank 1997-2000 Föreningsparbanken 1987-1997.

Branschereferens: 18, 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.

Branschereferens: 7 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.

ADMINISTRATION



Kristina Redefelt
Fondadministration
Född: 1966
Anställd: 2004
Tidigare anställd på: Enter Fond & Kapitalförvaltning 2001, Föreningsparbanken Kapitalförvaltning 1998-2000, Robur 1997-1998, Föreningsparbanken 1987-1997.
Branscherfarenhet: 17 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: 2 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: 8 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.



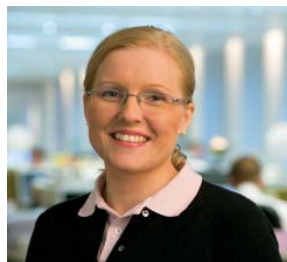
Henrik Holmer
Fondadministration
Född: 1979
Anställd: 2005
Tidigare anställd på: SVT Nyheter 2002-2005.
Branscherfarenhet: 2 år
Fondinnehav: Catella Likviditetsfond och Team Catella Tennisfond.
Övrigt: På fritiden tycker jag om att spela tennis och åka skidor. Dessutom läser jag så mycket jag hinner, 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: 6 år
Fondinnehav: Catella Hedgefond.
Övrigt: Tillbringa 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.



Jeanette Prim
Fondadministration
Född: 1965
Anställd: 2006
Tidigare anställd på: Wahlstedt Sageryd Finansadministration AB 2005, Folksam Kapitalförvaltning som gruppchef fondadministration 1999-2002, Allmänna Pensionsfonden 1-3 1998-1999, Comviq GSM AB 1997-1998, Robur Kapitalförvaltning bla som gruppchef fondadministration 1989-1997, Banco Finans AB 1984-1988
Branscherfarenhet: 18 år
Fondinnehav: Catella Europafond
Övrigt: Familj och vänner är en självklar ingrediens på fritiden. Tycker om allt från att pyssla hemma till att resa och utforska nya spännande resmål.



Maria Rölvåg
Fondadministration
Född: 1975
Anställd: 2006
Tidigare anställd på: Disney Cruise Line 2006, Statens Energimyndighet 2002-2005
Branscherfarenhet: 1 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Trygghetsfond
Övrigt: Det är till mig vänner och familj kommer om de vill äta gott och länge. Sen blir det många promenader och då säsongen tillåter blir det segling och skidåkning. Är dessutom utbildad massageterapeut.



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 Francisco 1983.
Branscherfarenhet: 22 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond.
Övrigt: På fritiden umgås jag med min familj, rider, går på gym och yoga. Huset och trädgården får också sitt.

ADMINISTRATION



Kristin Ebeling
Kapitaladministration
Född: 1974
Anställd: 1998
Tidigare anställd på: Manpower 1995.
Branscherefarenhet: 9 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.



Markus Johansson
Fond- och kapitaladministration
Född: 1972
Anställd: 2003
Tidigare anställd på: JP Nordiska 2000-2003, ICA 1997-2000, Föreningsbanken 1992-1997.
Branscherefarenhet: 12 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
Branscherefarenhet: 2 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.
Branscherefarenhet: 8 år
Fondinnehav: -
Övrigt: På min fritid umgås jag gärna med familj och vänner. Mitt största intresse är körsång.



Nenad Puksec
Kapitaladministration
Född: 1973
Anställd: 2006
Tidigare anställd på: Swedbank Markets samt Robur 2004-2005, Grange Trading 2003, Skandia 2002-2003 och Adcore 1999-2002.
Branscherefarenhet: 7 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: 9 år
Fondinnehav: Catella Hedgefond.
Övrigt: Fritiden ägnas sommartid åt golfspel och vintertid åt skidåkning. Dessutom läser jag böcker och tittar på TV året runt.



Cari Hårderup bolagsjurist och compliance officer inom Catella Capital-koncernen
Född: 1973
Anställd: 2006
Tidigare anställd på: Alt.Leaders S.A. 2003-2005 som compliance officer; Advokatfirman af Peterséns 2002-2003 som biträdande jurist, Engelska Underhuset 1998-2001 som jurist i finansutskottet.
Branscherefarenhet: 3 år
Fondinnehav: Catella Reavinstfond och Catella Europafond.
Övrigt: Fritiden tillbringas med familjen och vänner, på somrarna vistas jag på sommarstället i Skåne.



Cecilia Nyberg
Ekonomi
Född: 1975
Anställd: 2005
Tidigare anställd på: Ernst & Young 2000-2005, BDO 1999-2000.
Branscherefarenhet: 6 år
Fondinnehav: Catella Europafond och Catella Hedgefond.
Övrigt: Fritiden ägnas åt familj, vänner, resor, golf och skidåkning.

ADMINISTRATION



Malin Ornbjörk

Ekonomi

Född: 1968

Anställd: 1993

Tidigare anställd på:

Optimum Kredit 1988-1992.

Branschfarenhet: 19 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.



Susanne Skogh

Receptionist, konferensvärdinna och assistent

Född: 1970

Anställd: 2005

Tidigare anställd på: Nordea Securities 1999-2003.

Branschfarenhet: 6 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.

Branschfarenhet: 8 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

Branschfarenhet: 8 år

Fondinnehav: Catella Reavinstfond.

Övrigt: Fritiden ägnas åt familj, vänner, golf, tennis, skidåkning och dykning.



TRYGGHETSFONDEN

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ans. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index vikt* %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
AKTIEMARKNAD						
MATERIAL						
A, Ålström, Finland, EUR	36 000	22,65	7 373	7 257	0,95	4,28
SCA B	35 000	357,50	12 512	10 105	1,61	
SSAB B	200 000	154,50	30 900	20 248	3,97	
INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER						
Asa Abloy B	120 000	149,00	17 880	14 072	2,30	19,50
Consilium B	266 666	44,70	11 920	8 524	1,53	
Electra	235 000	75,00	17 625	12 147	2,27	
Hexagon B	45 000	292,50	13 162	9 177	1,69	
Indutrade	47 000	135,00	6 345	3 055	0,82	
NCC B	75 000	187,50	14 062	11 552	1,81	
Saab B	115 000	210,00	24 150	15 253	3,11	
Scania B	50 000	481,00	24 050	14 379	3,09	
Skanska B	60 000	135,00	8 100	4 925	1,04	
Transcom WorldWide A	25 000	73,50	1 837	1 633	0,24	
Transcom WorldWide B	70 000	79,00	5 530	5 001	0,71	
SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER						
Hemtex AB	80 000	140,00	11 200	5 356	1,44	9,12
Hennes & Mauritz B	175 000	346,00	60 550	37 863	7,79	
Husqvarna	110 000	107,00	11 770	9 180	1,51	
Rezidor	120 000	59,00	7 080	6 240	0,91	
DAGLIGVAROR						
Swedish Match B	130 000	128,00	16 640	14 807	2,14	1,64
HÄLSOVÅRD						
AstraZeneca 07 S 370 mars	-2 000	18,50	-3 700	-3 586	-0,48	4,12
BioPhausia	2 200 000	7,25	15 950	10 340	2,05	
BioVirum	75 000	114,00	8 550	8 322	1,10	
Elekta B	50 000	144,25	7 212	4 486	0,93	
Getinge B	90 000	153,50	13 815	10 007	1,78	
Meda A	150 000	277,00	41 550	6 142	5,34	
Q-Med	100 000	106,75	10 675	7 720	1,37	
FINANS OCH FASTIGHET						
Catena	75 000	100,75	7 556	7 081	0,97	20,74
Handelsbanken A	25 000	207,00	5 175	3 813	0,67	
Investor B	122 000	168,00	20 496	9 932	2,64	
JM	170 000	166,00	28 220	15 224	3,63	
Kinnevik Investment B	300 000	115,00	34 500	11 646	4,44	
Nordea	40 000	105,50	4 220	2 071	0,54	
Sagax	88 700	76,75	6 808	5 233	0,88	
SBC	56 000	166,00	9 296	7 590	1,20	
Wihlborgs Fastigheter	65 000	142,75	9 279	6 861	1,19	
INFORMATIONSTEKNIK						
Ericsson B	1 500 000	27,65	41 475	30 576	5,34	9,32
TELEKOMOPERATÖRER						
Tele 2 B	200 000	100,00	20 000	17 766	2,57	5,66
ÖVRIGT						
OMX 07 K 1140 januari	-1 000	28,50	-2 850	-1 010	-0,37	
OMX 07 S 1080 januari	1 000	4,25	4 250	2 233	0,05	
			-2 425	1 222	-0,31	
SUMMA AKTIEMARKNAD						
			581 341	373 221	74,78	
RÄNTEBÄRANDE						
Statlig sektor			119 853	119 729	15,42	
SSVX 070117	120 000 000	99,88	119 853	119 729	15,42	
ÖVRIGT						
IFS Konvertibel 080331	4 240 000	179,50	7 611	4 713	0,98	
Millicom Konvertibel Förlagslån 100701, United States, USD	1 000 000	183,41	12 570	6 627	1,62	
SUMMA RÄNTEBÄRANDE						
			140 034	131 069	18,01	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
			721 374	504 290	92,80	
ÖVRIGA HANDELSNOTERADE RÄNTEBÄRANDE						
ÖVRIGT						
Balder Förlagslån 110629	5 000 000	99,60	4 980	5 000	0,64	
Swedish Match 081201	2 000 000	103,76	2 422	2 530	0,31	
SUMMA RÄNTEBÄRANDE						
			7 402	7 530	0,95	
SUMMA ÖVRIGA HANDELSNOTERADE						
			7 402	7 530	0,95	
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
AKTIEMARKNAD						
MATERIAL						
Bergvik Skog	15	800 000,00	12 000	7 500	1,54	
INFORMATIONSTEKNIK						
Fusio AB	10 583	359,57	3 805	803	0,49	
SUMMA AKTIEMARKNAD						
			15 805	8 303	2,03	
RÄNTEBÄRANDE						
ÖVRIGT						
Bergvik Skog Förlagsbevis	8 097 046	115,19	9 327	7 828	1,20	
SUMMA RÄNTEBÄRANDE						
			9 327	7 828	1,20	
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
			25 133	16 131	3,23	
SUMMA VÄRDEPAPPER						
varav med positivt marknadsvärde			753 909	527 951	97	
varav med negativt marknadsvärde			760 459	532 547		
			6 550	4 597		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
			23 470		3	
TOTALT			777 379	527 951	100,00	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2006	31 DECEMBER 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	760 459	604 213
Bank och övriga likvida medel	25 981	3 151
Kortfristiga fordringar	6 826	11 936
SUMMA TILLGÅNGAR	793 266	619 300
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	6 550	169
Övriga kortfristiga skulder	9 337	10 693
SUMMA SKULDER	15 887	10 862
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	777 379	608 438
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	17 967	648
Ställda säkerheter för derivat i procent	2,31	0,11
Övriga ställda säkerheter	0	0
	060101-061231	050101-051231
RESULTATRÄKNING kSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	178 528	149 627
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	-173	-709
Ränteeinkåter	3 379	4 580
Utdelningar	12 195	17 777
Valutakurs vinster/förluster, netto	-197	-458
Övriga intäkter	0	65
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	193 732	170 882
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	10 022	8 050
Ersättning till förvaringsinstitutet	144	141
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Räntekostnader	2	0
Övriga kostnader	0	0
SUMMA KOSTNADER	10 168	8 191
ÅRETS RESULTAT	183 564	162 691
Not 3 till resultaträkning SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	060101-061231	050101-051231
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	616	133
Realisationsförluster	-1 397	-66
Orealiserade vinster/förluster	608	-776
SUMMA	-173	-709
Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
	2006	2005
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	608 438	465 936
Andelsutgivning	167 765	109 775
Andelsinlösen	-161 979	-115 133
Årets resultat enligt resultaträkning	183 564	162 691
Lämnad utdelning	-20 409	-14 831
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	777 379	608 438

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet 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
061231	6,68	238,25	3 262 928	777 379

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Statsskuldväxel ffd 070117	119 729	-
SSAB A	-	37 488
Atlas Copco B	-	27 834
Meda A	-	27 490
SSAB B	17 646	-

HEDGEFONDEN

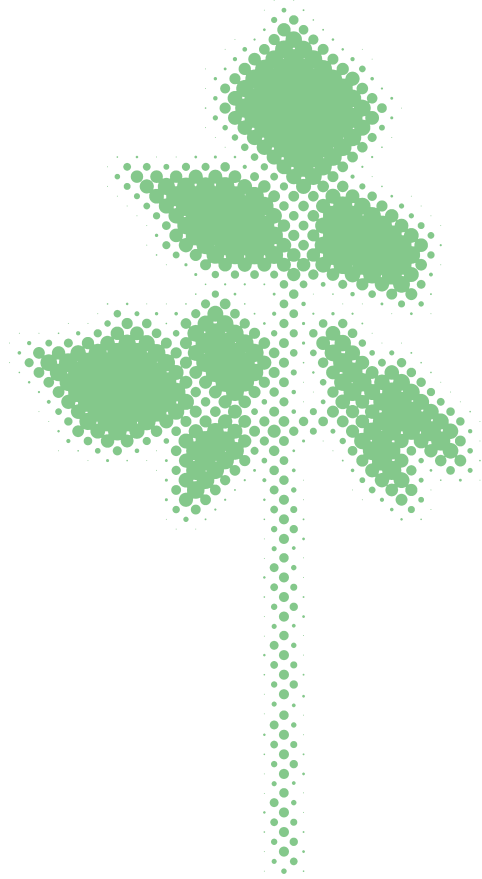
Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2006	31 DECEMBER 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	6 551 264	2 526 693
Bank och övriga likvida medel	126 307	163 710
Kortfristiga fordringar	70 212	102 447
SUMMA TILLGÅNGAR	6 747 783	2 792 850
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde, Not 1	119 242	62 045
Övriga kortfristiga skulder	118 837	114 522
SUMMA SKULDER	238 079	176 567
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	6 509 704	2 616 283
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	141 156	63 441
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper i procent	2,17%	2,42%
Ställda säkerheter för derivat	78 197	6 430
Ställda säkerheter för derivat i procent	1,20 %	0,25 %
Övriga ställda säkerheter	0	0
	060101-	050301-
	061231	051231
RESULTATRÄKNING KSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	366 103	175 683
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	-28 094	-972
Ränteutgifter	116 987	15 409
Utdelningar	29 627	13 324
Valutakursvinster-förluster, netto	-1 794	-240
Övriga intäkter	1	10
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	482 830	203 214
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	111 809	44 673
Ersättning till förvaringsinstutet	1 436	436
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Räntekostnader	14	0
Övriga kostnader	833	268
SUMMA KOSTNADER	114 092	45 377
ÅRETS RESULTAT	368 738	157 837
Not 3 till resultaträkning	060101-	050101-
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	061231	051231
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	1 758	83
Realisationsförluster	-600	0
Orealiserade vinster/förluster	-29 252	-1 055
SUMMA	-28 094	-972
Not 2 till balansräkning	2006	2005
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	2 616 283	512 408
Andelsutgivning	5 654 397	2 248 649
Andelsinlösen	-2 129 714	-302 611
Årets resultat enligt resultaträkning	368 738	157 837
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	6 509 704	2 616 283

	Utdelning kr/andel	värde SEK	Antal andelar	förmögenhet kSEK
041231	0,00	108,47	4 724 110	512 408
051231	0,00	123,21	21 235 126	2 616 283
061231	0,00	132,94	48 969 060	6 509 704

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
OMX Future 070126	568 689	-
Statskuldväxel 070620	536 063	-
Statskuldväxel 070321	519 787	-
Statskuldväxel 070117	448 234	-
Statskuldväxel 070221	446 958	-



AVKASTNINGSFONDEN

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp kSEK	Kurs %	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
RÄNTEBÄRANDE					
STATLIG SEKTOR					
Realränteobligation 3101	30 000 000	104,53	36 601	36 945	6,97
Realränteobligation 3105	15 000 000	114,81	19 230	19 163	3,66
Realränteobligation 3106	7 000 000	95,94	6 851	6 917	1,30
SSVX 070117	90 000 000	99,88	89 890	89 627	17,12
SSVX 070321	100 000 000	99,34	99 344	98 407	18,92
SSVX 070620	20 000 000	98,52	19 704	19 640	3,75
ÖVRIGT			5 149	5 185	0,98
SBAB lån 118 081217	5 000 000	102,98	5 149	5 185	0,98
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			276 768	275 883	52,71
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			276 768	275 883	52,71
ÖVRIGA HANDELSNOTERADE RÄNTEBÄRANDE					
ÖVRIGT					
Balder Förlagslån 110629	15 000 000	99,60	14 940	15 000	2,85
BioPhausia Förlagslån 1111215	30 000 000	100,35	30 104	30 239	5,73
Credit Suisse FRN 101220	5 000 000	100,38	5 019	5 000	0,96
Gunnebo Förlagslån 101209	10 000 000	98,72	9 872	9 962	1,88
Haldex FRN 090603	5 000 000	101,15	5 057	5 006	0,96
Hexagon 090316	10 000 000	102,13	10 213	10 000	1,95
M-REAL OYJ 081222	15 000 000	100,48	15 072	15 000	2,87
Meda Förlagslån 110225	47 000 000	101,56	47 732	47 360	9,09
SAS FC 070205	15 000 000	99,65	14 948	14 623	2,85
SSAB 080624	5 000 000	100,25	5 012	4 854	0,95
Sundsvals kommun 081023	4 000 000	101,26	4 050	4 055	0,77
Swedish Match 081201	13 000 000	103,76	15 743	16 389	3,00
Telenor FRN 100308	30 000 000	100,17	30 052	30 000	5,72
Trelleborg Treasury lån 5 080304	30 000 000	100,09	30 027	30 000	5,72
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			237 844	237 488	45,30
SUMMA ÖVRIGA HANDELSNOTERADE			237 844	237 488	45,30
SUMMA VÄRDEPAPPER			514 612	513 371	98,02
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			10 421	1,98	
TOTALT			525 033	513 371	100,00

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2006	31 DECEMBER 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not1	514 612	278 567
Bank och övriga likvida medel	6 016	976
Kortfristiga fordringar	6 000	14 247
SUMMA TILLGÅNGAR	526 628	293 790
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	1 595	10 770
SUMMA SKULDER	1 595	10 770
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	525 033	283 020
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00	0,00
Övriga ställda säkerheter	0	0
	060101-	050101-
	061231	051231
RESULTATRÄKNING KSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	-1 945	3 832
Valutavinsten och valutaförluster, netto	-204	48
Ränteintäkter	17 084	8 496
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	14 935	12 376
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	3 419	1 701
Ersättning till förvaringsinstitutet	68	44
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Räntekostnad	4	21
SUMMA KOSTNADER	3 491	1 766
ÅRETS RESULTAT	11 444	10 610
Not 3 till resultaträkning	060101-	050101-
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	061231	051231
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	3 663	3 791
Realisationsförluster	-1 475	-393
Orealiserade vinster/förluster	-4133	434
SUMMA	-1 945	3 832
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
Fondförmögenhet vid årets början	283 020	203 210
Andelsutgivning	928 969	156 741
Andelsinlösen	-688 561	-79 922
Årets resultat enligt resultaträkning	11 444	10 610
Lämnad utdelning	-9 839	-7 619
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	525 033	283 020

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet 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
061231	2,19	113,22	4 637 235	525 033

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Statsskuldväxel 070321	98 407	-
Statsskuldväxel 070117	89 614	-
Meda Förlagslån 110225	47 352	-
Realränteobligation 3101	36 945	-
Vostok Nafta Förlagslån 071215	-	32 705

LIKVIDITETFONDEN

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp kSEK	Kurs %	Markn. värde (kSEK)	Ans. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
RÄNTEBÄRANDE					
STATLIG SEKTOR					
SSVX 070117	13 000 000	99,88	12 984	12 962	13,12
SSVX 070321	5 000 000	99,34	4 967	4 906	5,02
SSVX 070620	8 000 000	98,52	7 882	7 820	7,96
SSVX 070919	4 000 000	97,65	3 906	3 899	3,95
SSVX 071219	2 000 000	96,75	1 935	1 928	1,96
Statsobligation 1037	2 000 000	102,74	2 055	2 221	2,08
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			33 729	33 737	34,08
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			33 729	33 737	34,08
ÖVRIGA HANDELSNOTERADE RÄNTEBÄRANDE					
ÖVRIGT					
Danske Bank FC 070115	6 000 000	99,89	5 993	5 985	6,06
Länsförsäkringar bank BC 070215	4 000 000	99,62	3 985	3 967	4,03
OMHEX FRN 091215	5 000 000	100,17	5 009	5 000	5,06
SBAB 070625	10 000 000	98,42	9 842	9 714	9,94
SCA FC 071212	5 000 000	96,64	4 832	4 828	4,88
Sparbanken Gripen FC 070105	8 000 000	99,97	7 998	7 943	8,08
Stadshypotek FC 070223	8 000 000	99,56	7 965	7 940	8,05
Swedbank Hypotek FC 070122	10 000 000	99,83	9 983	9 906	10,09
Volkswagen FC 070219	5 000 000	99,59	4 979	4 965	5,03
Volvo Treasury FC 070122	5 000 000	99,83	4 991	4 987	5,04
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			65 577	65 234	66,25
SUMMA ÖVRIGA HANDELSNOTERADE			65 577	65 234	66,25
SUMMA VÄRDEPAPPER			99 306	98 971	100,00
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
			-248		0,00
TOTALT			98 058	98 971	100,00

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2006	31 DECEMBER 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	99 306	91 820
Bank och övriga likvida medel	1 208	2 051
Kortfristiga fordringar	99	65
SUMMA TILLGÅNGAR	100 613	93 936
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	1 555	41
SUMMA SKULDER	1 555	41
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	99 058	93 895
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00	0,00
	060101-	050101
	061231	051231
RESULTATRÄKNING kSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 2	-106	-119
Ränteintäkter	2 595	1 924
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	2 489	1 805
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	542	486
Ersättning till förvaringsinstitutet	24	23
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Räntekostnader	2	0
SUMMA KOSTNADER	568	509
ÅRETS RESULTAT	1 921	1 296
Not 2 till resultaträkning	060101-	050101-
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	061231	051231
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	-67
Orealiserade vinster/förluster	-106	-52
SUMMA	-106	-119
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2006	2005
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	93 895	107 394
Andelsutgivning	134 075	72 867
Andelsinlösen	-129 235	-86 700
Årets resultat enligt resultaträkning	1 921	1 296
Lämnad utdelning	-1 598	-962
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	99 058	93 895

	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
061231	1,31	102,82	963 379	99 058

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Statsskuldväxel 070117	12 961	-
Swedbank Hypotek FC 070122	9 906	-
SBAB 070625	9 714	-
Stadshypotek FC 070223	7 940	-
Statsskuldväxel 070620	7 820	-

CASE

Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
AKTIEMARKNAD						
ENERGI						
Grenland Group, Norge, NOK	120 000	27,90	66 477	61 719	8,29	
Tanganyika Oil Company	349 300	117,50	3 677	3 895	0,46	
Trefoil, Norge, NOK	430 600	46,00	41 043	34 476	5,12	
			21 757	23 349	2,71	
MATERIAL						
Central Asia Gold	10 984 000	1,96	21 529	10 919	2,69	
INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER						
Forshem Group	272 400	56,00	32 303	16 400	4,03	
Gunnebo	215 800	79,00	15 254	0	1,90	
			17 048	16 400	2,13	
SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER						
Gant	294 700	219,00	64 539	55 200	8,05	
HÄLSOVÅRD						
Active Biotech	351 000	78,00	95 044	75 420	11,86	
BioPhausia	3 245 000	7,25	27 378	17 079	3,42	
Feelgood	3 990 000	2,39	23 526	15 611	2,94	
Karo Bio	900 000	15,60	2,39	9 536	10 385	1,19
Orexo	165 500	124,25	14 040	12 212	1,75	
			20 563	20 132	2,57	
FINANS OCH FASTIGHET						
Bure Equity	20 951 000	3,34	93 429	76 468	11,66	
Bure Equity I TO	4 280 000	2,59	69 976	55 570	8,73	
SBC	74 500	166,00	11 085	9 532	1,38	
			12 367	11 366	1,54	
INFORMATIONSTEKNIK						
IFS B	3 560 900	10,35	349 757	272 170	43,64	
Micronic Laser Systems	330 700	77,00	36 855	34 461	4,60	
Nocom B	6 704 000	7,90	25 464	26 249	3,18	
Orc Software	407 300	116,50	52 962	45 080	6,61	
Protect Data AB	1 000	188,00	47 450	35 213	5,92	
Protect Data AB - accepterad lösöns	527 100	188,00	188	187	0,02	
Sensys Traffic	3 341 000	5,35	99 095	56 186	12,36	
Skanditek Industriförvaltning	1 640 100	42,60	17 874	24 154	2,23	
			69 868	50 640	8,72	
SUMMA AKTIEMARKNAD						
			723 076	568 295	90,21	
RÄNTEBÄRANDE						
			2 747	1 373	0,34	
ÖVRIGT						
Active Biotech konvertibel 3	1 373 320	200,00	2 747	1 373	0,34	
			2 747	1 373	0,34	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
			725 823	569 669	90,56	
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
AKTIEMARKNAD						
ENERGI						
Aker Biomarine, Norge, NOK	130 000	87,00	83 645	68 813	10,44	
Malka oil	4 047 000	7,25	12 423	12 959	1,55	
Mosvold Jackup, Norge, NOK	450 000	19,50	29 341	12 130	3,66	
MPF Corp, Norge, NOK	595 000	27,00	9 638	10 161	1,20	
Standard Drilling, Norge, NOK	2 740 000	4,85	17 646	22 440	2,20	
			14 597	11 123	1,82	
SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER						
Playsafe Holding, Norge, NOK	297 000	10,00	3 262	7 779	0,41	
			3 262	7 779	0,41	
DAGLIGVAROR						
Vitalas	60 000	5,00	300	1 440	0,04	
			300	1 440	0,04	
INFORMATIONSTEKNIK						
Wireless Maingate AB	2 261 000	1,20	2 713	5 276	0,34	
			2 713	5 276	0,34	
SUMMA AKTIEMARKNAD						
			89 920	83 307	11,22	
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
			89 920	83 307	11,22	
SUMMA VÄRDEPAPPER						
			815 743	652 976	101,77	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
			-14 222	-1,77		
TOTALT						
			801 521	652 976	100,00	

Balans- och resultaträkning

	BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2006	31 DECEMBER 2005
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1		815 743	593 570
Bank och övriga likvida medel		34 466	3 885
Kortfristiga fordringar		18 574	89 521
SUMMA TILLGÅNGAR		868 783	686 976
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder		67 262	44 134
SUMMA SKULDER		67 262	44 134
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2			
		801 521	642 842
POSTER INOM LINJEN			
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper		0	0
Utlånade värdepapper		0	0
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper		0	0
Ställda säkerheter för derivat		0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00	0,00	0,00
Övriga ställda säkerheter		0	0
		060101-	050101-
		061231	051231
RESULTATRÄKNING kSEK			
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		157 441	225 252
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3		0	264
Räntetäckning		392	1 222
Utdelningar		3 233	11 086
Valutakursvinster- förluster, netto		-262	-506
Övriga intäkter		0	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		160 804	237 318
KOSTNADER			
Ersättning till fondbolaget		24 908	36 263
Ersättning till förvaringsinstitutet		263	248
Räntekostnader		13	2
Övriga kostnader		0	1
SUMMA KOSTNADER		25 184	36 514
ÅRETS RESULTAT			
		135 620	200 804
Not 3 till resultaträkning			
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING		060101-	050101-
		061231	051231
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT			
Realisationsvinster		0	264
Orealiserade vinster/förluster		0	0
SUMMA		0	264
Not 2 till balansräkning			
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		2006	2005
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		642 842	281 786
Andelsutgivning		88 645	169 908
Andelslösöns		-65 586	-9 656
Årets resultat enligt resultaträkning		135 620	200 804
Lämnad utdelning		0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT		801 521	642 842
	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar
021231	0,00	839,24	318 893
031231	20,32	1 007,40	258 944
041231	24,54	1 103,47	255 363
051231	0,00	1 702,19	377 656
061231	0,00	1 997,80	401 202
			Fondförmögenhet kSEK
			267 628
			260 860
			281 786
			642 842
			801 521

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Protect Data Inlösenaktie	-	96 459
Mosvold Jack	-	66 812
GANT	55 523	-
Meda A	-	46 776
Avanza	-	45 968

INSTITUTIONELL ABSOLUT AKTIER

Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Tanganyika Oil Company	160 000	117,50	18 800	14 201	2,66
MATERIAL					
Boliden	10 000	176,00	1 760	1 611	0,25
Lundin Mining	102 200	253,00	25 857	23 645	3,66
SCA B	71 000	357,50	25 382	23 555	3,60
INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER					
ABB	214 000	122,75	26 268	23 250	3,72
Alfa Laval	10 000	309,00	3 090	3 023	0,44
Atlas Copco A	45 000	230,00	10 350	9 698	1,47
Atlas Copco B	30 000	222,00	6 660	6 579	0,94
Hexagon B	56 500	292,50	16 526	15 108	2,34
Intrum Justitia	160 000	88,75	14 200	12 454	2,01
NCC B	87 000	187,50	16 312	15 421	2,31
Sandvik	260 000	99,50	25 870	22 078	3,66
Securitas	61 000	106,25	6 481	7 791	0,92
Securitas Direct	220 000	21,70	4 774	2 882	0,68
Skanska B	110 000	135,00	14 850	14 031	2,10
SKF B	124 500	126,50	15 749	14 310	2,23
Transcom WorldWide A	33 800	73,50	2 484	2 206	0,35
Transcom WorldWide B	100 000	79,00	7 900	7 458	1,12
Trelleborg B	70 000	164,00	11 480	10 323	1,63
Volvo B	60 000	471,50	28 290	24 916	4,01
SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER					
Hemtex AB	35 800	140,00	5 012	4 237	0,71
Hennes & Mauritz B	90 000	346,00	31 140	27 804	4,41
Husqvarna	20 000	107,00	2 140	1 898	0,30
Retail and Brands	107 200	65,00	6 968	6 118	0,99
HÄLSOVÅRD					
Astrazeneca SDB	40 000	367,50	14 700	16 743	2,08
BioPhausia	645 000	7,25	4 676	3 381	0,66
Biovitrum	26 000	114,00	2 964	2 780	0,42
Getteing B	30 000	153,50	4 605	3 908	0,65
Meda A	12 000	277,00	3 324	2 781	0,47
Orexo	40 300	124,25	5 007	5 227	0,71
FINANS OCH FASTIGHET					
Avanza	44 350	123,25	5 466	5 637	0,77
Bure Equity	2 030 000	3,34	6 780	5 544	0,96
Bure Equity I TO	1 170 000	2,59	3 030	2 242	0,43
Din Bostad	177 000	67,00	11 859	11 328	1,68
Handelsbanken A	70 000	207,00	14 490	14 153	2,05
Investor B	75 000	168,00	12 600	11 225	1,78
JM	20 000	166,00	3 320	2 627	0,47
Kinnevik Investment B	17 000	115,00	1 955	1 491	0,28
Nordea	290 000	105,50	30 595	26 792	4,33
Nordnet	301 000	23,90	7 194	7 323	1,02
Ruric B	16 250	340,00	5 525	5 589	0,78
Swedbank	40 000	248,50	9 940	8 401	1,41
INFORMATIONSTEKNIK					
Ericsson B	885 000	27,65	24 470	23 967	3,47
Micronic Laser Systems	30 000	77,00	2 310	2 072	0,33
Nocom B	110 000	7,90	869	1 086	0,12
NOTE	175 800	84,00	14 767	12 332	2,09
Orc Software	30 000	116,50	3 495	2 998	0,50
PartnerTech	30 000	127,50	3 825	2 780	0,54
Skanditek Industriförvaltning	30 000	42,60	1 278	1 217	0,18
Teleca B	50 000	27,90	1 395	1 898	0,20
TELEKOMOPERATÖRER					
Telia 2 B	45 000	100,00	4 500	3 335	0,64
TeliaSonera	415 000	56,25	23 344	19 921	3,31
SUMMA AKTIEMARKNAD					
			567 417	511 284	80,37
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
			567 417	511 284	80,37
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Malka oil	712 000	7,25	5 162	2 663	0,73
SUMMA AKTIEMARKNAD					
			5 162	2 663	0,73
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
			5 162	2 663	0,73
SUMMA VÄRDEPAPPER					
			572 579	513 947	81,10
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
			133 439	18,90	
TOTALT					
			706 017	513 947	100,00

Balans- och resultaträkning

	31 DECEMBER 2006	31 DECEMBER 2005																				
BALANSRÄKNING KSEK																						
TILLGÅNGAR																						
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	572 579	81 261																				
Bank och övriga likvida medel	12 899	8 037																				
Kortfristiga fordringar	202 983	1 461																				
SUMMA TILLGÅNGAR	788 461	90 759																				
SKULDER																						
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde, Not 1	0	0																				
Övriga kortfristiga skulder	82 444	3 247																				
SUMMA SKULDER	82 444	3 247																				
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2																						
		706 017																				
POSTER INOM LINJEN																						
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0																				
Utlånade värdepapper	0	0																				
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	0	0																				
Ställda säkerheter för derivat	0	0																				
Ställda säkerheter för derivat i procent	0	0																				
Övriga ställda säkerheter	0	0																				
		060101-																				
		061231-																				
RESULTATRÄKNING KSEK																						
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING																						
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	69 336	14 051																				
Räntetäckter	1 035	65																				
Utdelningar	7 941	520																				
Valutakursvinster-förluster, netto	0	0																				
Övriga intäkter	0	0																				
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	78 312	14 636																				
KOSTNADER																						
Ersättning till fondbolaget	11 298	2 170																				
Ersättning till förvaringsinstitutet	127	16																				
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0																				
Räntekostnader	0	0																				
Övriga kostnader	0	0																				
SUMMA KOSTNADER	11 425	2 186																				
ÅRETS RESULTAT																						
		66 887																				
Not 2 till balansräkning																						
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET																						
		2006																				
		2005																				
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN																						
		87 512																				
		5 400																				
Andelsutgivning	558 494	70 380																				
Andelsinlösen	-6 876	-718																				
Årets resultat enligt resultaträkning	66 887	12 450																				
Lämnad utdelning	0	0																				
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	706 017	87 512																				
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Utdelning kr/andel</th> <th>Andelsvärde SEK</th> <th>Antal andelar</th> <th>Fondförmögenhet kSEK</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>041231</td> <td>0,00</td> <td>1 000,00</td> <td>5 400</td> <td>5 400</td> </tr> <tr> <td>051231</td> <td>0,00</td> <td>1 392,13</td> <td>62 861</td> <td>87 512</td> </tr> <tr> <td>061231</td> <td>0,00</td> <td>1 727,53</td> <td>408 686</td> <td>706 017</td> </tr> </tbody> </table>				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	061231	0,00	1 727,53	408 686	706 017
	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																		
061231	0,00	1 727,53	408 686	706 017																		

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Hennes & Mauritz	26 186	-
ABB	23 280	-
Nordea	23 147	-
SCA B	21 957	-
Ericsson B	21 640	-

INSTITUTIONELL ALLOKERING

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ans. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Tanganyika Oil Company	12 200	117,50	1 433	1 154	1,52
MATERIAL					
Boliden	6 900	176,00	1 214	933	1,28
Lundin Mining	7 100	253,00	1 796	1 638	1,90
SCA B	4 100	357,50	1 466	1 283	1,55
SSAB A	3 500	162,50	569	546	0,60
INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER					
ABB	45 000	122,75	5 524	4 944	5,84
Atlas Copco B	4 900	222,00	1 088	989	1,15
Intrum Justitia	26 000	88,75	2 307	1 740	2,44
SAS	17 200	116,50	2 004	1 639	2,12
Scania B	3 200	481,00	1 539	1 573	1,63
Skanska B	10 000	135,00	1 350	1 334	1,43
SKF B	12 700	126,50	1 607	1 447	1,70
Transcom WorldWide B	10 000	79,00	790	712	0,84
SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER					
Hennes & Mauritz B	4 100	346,00	1 419	1 287	1,50
Retail and Brands	27 092	65,00	1 761	1 452	1,86
Skistar B	4 000	118,00	472	528	0,50
HÄLSOVÅRD					
Astrazeneca SDB	5 200	367,50	1 911	2 100	4,77
Biovitrum	9 300	114,00	1 060	930	1,12
Getinge B	10 000	153,50	1 535	1 183	1,62
FINANS OCH FASTIGHET					
Bure Equity	353 500	3,34	1 181	983	1,25
Handelsbanken A	10 000	207,00	2 070	2 046	2,19
Investor B	10 500	168,00	1 764	1 503	1,87
JMI	13 700	166,00	2 274	1 467	2,41
Kinnevik Investment B	24 600	115,00	2 827	2 187	2,99
Nordea	32 100	105,50	3 387	2 596	3,58
SEB A	4 800	217,50	1 044	995	1,10
Swedbank	4 000	248,50	994	991	1,05
INFORMATIONSTEKNIK					
Ericsson B	27 500	27,65	760	746	0,80
NOTE	9 400	84,00	790	700	0,84
PartnerTech	17 400	127,50	2 218	2 032	2,35
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele 2 B	11 200	100,00	1 120	841	1,18
TeliaSonera	55 700	56,25	3 133	2 896	3,31
SUMMA AKTIEMARKNAD					
			54 409	47 397	57,55
RÄNTEBÄRANDE					
ÖVRIGT					
SAS FC 070202	10 000 000	99,69	9 969	9 899	10,54
			9 969	9 899	10,54
SUMMA RÄNTEBÄRANDE					
			9 969	9 899	10,54
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
			64 378	57 296	68,10
ÖVRIGA HANDELSNOTERADE					
RÄNTEBÄRANDE					
ÖVRIGT					
Fabege FC 070212	22 000 000	99,63	21 918	21 804	23,18
Landshypotek FC 070109	2 000 000	99,94	1 999	1 993	2,11
Uppsalahem FC 070117	6 000 000	99,87	5 992	5 961	6,34
SUMMA RÄNTEBÄRANDE					
			29 909	29 757	31,64
SUMMA ÖVRIGA HANDELSNOTERADE					
			29 909	29 757	31,64
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Malka oil	160 000	7,25	1 160	449	1,23
SUMMA AKTIEMARKNAD					
			1 160	449	1,23
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
			1 160	449	1,23
SUMMA VÄRDEPAPPER					
			95 447	87 503	100,96
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
			-901	-0,96	
TOTALT					
			94 546	87 503	100,00

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2006	31 DECEMBER 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	95 446	31 051
Bank och övriga likvida medel	2 223	90
Kortfristiga fordringar	21	30 032
SUMMA TILLGÅNGAR	97 691	61 173
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	3 145	1 921
SUMMA SKULDER	3 145	1 921
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2		
	94 546	59 252
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0
	060101-	050101-
	061231	051231
RESULTATRÄKNING kSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	12 572	4 991
Räntetäckning	959	174
Utdelningar	1 079	363
Valutakursvinster-förluster, netto	0	0
Övriga intäkter	0	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	14 610	5 528
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	2 044	804
Ersättning till förvaringsinstitutet	42	11
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Räntekostnader	3	0
Övriga kostnader	0	0
SUMMA KOSTNADER	2 089	815
ÅRETS RESULTAT		
	12 521	4 713
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2006	2005
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	59 252	7 162
Andelsutgivning	35 181	49 582
Andelsinlösen	-12 408	-2 205
Årets resultat enligt resultaträkning	12 521	4 713
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	94 546	59 252

	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
061231	0,00	1 387,83	68 119	94 546

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Fabege FC 070212	21 804	-
SAS FC 070202	9 899	-
Uppsalahem 070117	5 961	-
ABB	3 068	-
Kinnevik B	1 930	-

INSTITUTIONELL RELATIV

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Broström B	71 700	150,00	10 755	10 478	0,62
Tanganyika Oil Company	179 300	117,50	21 068	16 264	1,22
MATERIAL					
Boliden	240 000	176,00	42 240	30 361	2,44
Lundin Mining	167 600	253,00	42 403	32 757	2,45
SCA B	200 000	357,50	71 500	63 689	4,13
SSAB A	211 300	154,17	34 336	32 576	2,00
INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER					
ABB	673 700	122,75	82 697	73 642	4,78
Alfa Laval	127 300	309,00	39 336	31 658	2,27
Arena Personal	2 005 000	7,65	15 338	10 050	0,89
Atlas Copco A	20 000	230,00	4 600	4 498	0,27
Atlas Copco B	365 000	222,00	81 030	68 623	4,68
Intrum Justitia	222 800	88,75	19 773	15 709	1,14
NCC B	81 100	187,50	15 206	15 061	0,88
Opcon	150 000	51,00	7 650	7 315	0,44
Sandvik	511 600	99,50	50 904	42 950	2,94
Scania B	125 200	481,00	60 221	60 973	3,48
Skanska B	174 300	135,00	23 530	19 861	1,36
Transcom WorldWide B	424 900	79,00	33 567	25 731	1,94
Volvo B	104 100	471,50	49 083	38 894	2,84
SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER					
Hennes & Mauritz B	332 800	346,00	115 149	93 938	6,65
Retail and Brands	211 236	65,00	13 730	11 720	0,79
HÄLSOVÅRD					
Astrazeneca SDB	150 100	367,50	55 162	61 693	3,19
Getinge B	255 590	153,50	39 233	29 420	2,27
Meda A	68 216	277,00	18 896	7 163	1,09
FINANS OCH FASTIGHET					
Bure Equity	2 323 000	3,34	7 759	6 204	0,45
Bure Equity I TO	2 200 000	2,59	5 698	4 642	0,33
Din Bostad	205 000	67,00	13 735	13 120	0,79
Handelsbanken A	222 000	207,00	45 954	43 701	2,66
Investor B	336 800	168,00	56 582	49 010	3,27
JM	176 100	166,00	29 233	20 877	1,69
Kinnevik Investment B	651 900	115,00	74 968	56 938	4,33
Nordea	987 200	105,50	104 150	84 887	6,02
SEB A	447 950	217,50	97 429	81 774	5,63
Swedbank	134 800	248,50	33 498	28 732	1,94
INFORMATIONSTEKNIK					
Ericsson B	4 449 200	27,65	123 020	114 881	7,11
PartnerTech	231 200	127,50	29 478	22 587	1,70
TELEKOMOPERATÖRER					
Millicom SDB	50 000	431,50	21 575	13 865	1,25
TeliaSonera	2 463 400	56,25	138 566	122 669	8,01
SUMMA AKTIEMARKNAD					
			1 729 054	1 468 913	99,93
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
			1 729 054	1 468 913	99,93
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Malka oil	772 000	7,25	5 597	3 048	0,32
SUMMA AKTIEMARKNAD					
			5 597	3 048	0,32
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
			5 597	3 048	0,32
SUMMA VÄRDEPAPPER					
			1 734 651	1 471 961	100,25
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
			-4 352,00		0
TOTALT					
			1 730 298	1 471 961	100,00

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2006	31 DECEMBER 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	1 734 651	715 169
Bank och övriga likvida medel	14 634	1 894
Kortfristiga fordringar	92	190 880
SUMMA TILLGÅNGAR	1 749 377	907 943
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde, Not 1	0	0
Övriga kortfristiga skulder	19 079	3 807
SUMMA SKULDER	19 079	3 807
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2		
		1 730 298
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0
		060101-051231
		050101-051231
RESULTATRÄKNING kSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	322 150	104 842
Ränteeinkåter	583	165
Utdelningar	32 537	6 592
Valutakursvinster-förluster, netto	0	7
Övriga intäkter	0	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	355 270	111 606
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	12 051	1 642
Ersättning till förvaringsinstitutet	206	100
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Räntekostnader	18	0
Övriga kostnader	0	0
SUMMA KOSTNADER	12 275	1 742
ÅRETS RESULTAT		
		342 995
		109 864
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		2006
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		904 136
Andelsutgivning	535 640	785 659
Andelsinlösen	-47 487	-3 387
Årets resultat enligt resultaträkning	342 995	109 864
Lämnad utdelning	-4 986	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	1 730 298	904 136

	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
061231	7,46	1 742,59	992 946	1 730 298

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
TeliaSonera	101 245	-
Hennes & Mauritz	57 152	-
ABB	50 662	-
SEB A	47 718	-
SCA B	46 049	-

STIFTELSEFONDEN

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond vikt %	Index vikt* %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
AKTIEMARKNAD						
ENERGI						
Aker ASA, Norge, NOK	2 000	401,00	881	768	0,33	0,40
Awilco Offshore, Norge, NOK	20 000	65,00	1 428	1 116	0,54	
F Olsen Energy, Norge, NOK	4 000	292,00	1 283	1 304	0,49	
Norsk Hydro, Norge, NOK	8 000	193,50	1 700	1 582	0,64	
MATERIAL						
Boliden	5 000	176,00	880	611	0,33	2,91
Boliden 06 K 170 mars	-50	17,39	-87	-58	-0,03	
Stora Enso	25 000	108,00	2 700	2 769	1,02	
INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER						
ABB	40 000	122,75	4 910	3 895	1,86	13,00
Alfa Laval	30 000	309,00	9 270	8 822	3,51	
Atlas Copco B	37 000	222,00	8 214	7 461	3,11	
NCC B	20 000	187,50	3 750	3 554	1,42	
Oxnika, Norge, NOK	5 000	353,00	1 939	1 886	0,73	
Sandvik	40 000	99,50	3 980	3 773	1,51	
Securitas	25 000	106,25	2 656	2 807	1,01	
Securitas Direct	100 000	21,70	2 170	1 409	0,82	
Securitas Systems	50 000	27,70	1 385	643	0,52	
Volvo B	12 000	471,50	5 658	5 246	2,14	
SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER						
Electrolux B	26 000	137,00	3 562	3 538	1,35	6,08
Gant	13 000	219,00	2 847	2 451	1,08	
Husqvarna	55 000	107,00	5 885	5 337	2,23	
MTG B	10 000	450,00	4 500	4 379	1,70	
Nobia	16 750	263,50	4 414	4 215	1,67	
Retail and Brands	32 385	65,00	2 105	1 566	0,80	
Reizidor	50 000	59,00	2 950	2 684	1,12	
HÄLSOVÄRD						
Meda A	15 000	277,00	4 155	2 193	1,57	2,75
FINANS OCH FASTIGHET						
Carnegie	10 000	147,50	1 475	1 454	0,56	13,82
Danske Bank, Danmark, DKK	10 000	251,00	3 044	3 073	1,15	
Handelsbanken A	30 000	207,00	6 210	5 901	2,35	
Investor 07 K 160 februari	-200	10,00	-200	-138	-0,08	
Investor B	37 500	168,00	6 300	5 388	2,39	
JM	14 000	166,00	2 324	2 010	0,88	
Kinnevik Investment B	50 000	115,00	5 750	5 236	2,18	
Nordea	45 000	105,50	4 747	4 026	1,80	
Ratos	50 000	162,50	8 125	6 055	3,08	
Sampo, Finland, EUR	20 000	20,28	3 668	3 696	1,39	
SEB A	10 000	217,50	2 175	2 162	0,82	
TELEKOMOPERATÖRER						
Telia Sonera 07 K 55 februari	-550	3,00	-165	-127	-0,06	3,78
TeliaSonera	175 000	56,25	9 844	8 027	3,73	
SUMMA AKTIEMARKNAD						
			136 432	120 716	51,69	
RÄNTEBÄRANDE STATLIG SEKTOR						
Realränteb obligation 3101	11 000 000	104,53	13 420	13 502	5,08	
Statsobligation 1037	12 300 000	102,74	12 637	13 653	4,79	
ÖVRIGT						
Åkademiska Hus Lån 124 151201	7 000 000	113,75	8 891	8 952	3,37	20,54
Autoliv RB 111 080930	10 000 000	98,77	9 877	9 910	3,74	
SEB Bolån 559 070613	6 000 000	100,79	6 048	6 173	2,29	
SEB Bolån 560 080618	10 000 000	101,28	10 128	10 201	3,84	
SEB Bolån 562 090616	2 000 000	100,66	2 013	2 017	0,76	
Spintab 173 080618	7 000 000	101,74	7 121	7 442	2,70	
Stadshypotek 1566	2 000 000	101,74	2 035	2 154	0,77	
Vattenfall Treasury 080902	5 000 000	102,79	5 140	5 181	1,95	
Volvo Treasury 110519	3 000 000	98,86	2 966	2 985	1,12	
SUMMA RÄNTEBÄRANDE						
			80 275	82 169	30,41	
ANDRA TILLGÅNGAR						
ÖVRIGT						
Catella Hedgefond	21 144	132,94	2 811	2 500	1,07	
SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR						
			2 811	2 500	1,07	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
			219 518	205 385	83,17	
ÖVRIGA HANDELSNOTERADE RÄNTEBÄRANDE ÖVRIGT						
Företagsobligation Norden			3 024	3 012	1,15	
FRN 110621	3 000 000	100,79	3 024	3 012	1,15	
SUMMA RÄNTEBÄRANDE						
			3 024	3 012	1,15	
SUMMA ÖVRIGA HANDELSNOTERADE						
			3 024	3 012	1,15	
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
ANDRA TILLGÅNGAR						
ÖVRIGT						
Ace Multi Strategy Fund (USD)			6 927	6 665	2,62	
Class B, Luxemburg, USD	265	1 978,62	3 592	3 665	1,36	
RADAR	24 140	356,87	3 336	3 000	1,26	
SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR						
			6 927	6 665	2,62	
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
			6 927	6 665	2,62	
SUMMA VÄRDEPAPPER						
varav med positivt marknadsvärde			229 469	215 062	86,94	
varav med negativt marknadsvärde			229 921	215 384		
			452	322		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
			34 467		13,06	
TOTALT						
			263 935	215 062	100,00	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2006	31 DECEMBER 2005		
TILLGÅNGAR				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde, Not 1	229 018	73 894		
Bank och övriga likvida medel	424	1 247		
Kortfristiga fordringar	37 439	3 613		
SUMMA TILLGÅNGAR	266 880	78 754		
SKULDER				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde, Not 1	451	0		
Övriga kortfristiga skulder	3 395	1 057		
SUMMA SKULDER	3 846	1 057		
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2				
	263 035	77 697		
POSTER INOM LINJEN				
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0		
Utlånade värdepapper	0	0		
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	0	0		
Ställda säkerheter för derivat	1 183	0		
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,44 %	0		
Övriga ställda säkerheter	0	0		
	060101-	050331-		
	061231	051231		
RESULTATRÄKNING kSEK				
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	25 086	8 113		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	-1 483	-728		
Ränteinräkningar	2 605	758		
Utdelningar	1 511	115		
Valutakursvinster-förluster, netto	-22	-3		
Övriga intäkter	0	0		
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	27 697	8 255		
KOSTNADER				
Ersättning till fondbolaget	3 908	1 208		
Ersättning till förvaringsinstitutet	55	25		
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0		
Räntekostnader	2	0		
Övriga kostnader	0	0		
SUMMA KOSTNADER	3 965	1 233		
ÅRETS RESULTAT				
	23 732	7 022		
Not 3 till resultaträkning SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING				
	061231	051231		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT				
Realisationsvinster	-	21		
Realisationsförluster	-229	-120		
Realiserade vinster/förluster	-1 254	-629		
SUMMA	-1 483	-728		
Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET				
	2006	2005		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN				
	77 697	0		
Andelsutgivning	182 196	71 475		
Andelsinlösen	-19 690	-800		
Årets resultat enligt resultaträkning	23 732	7 022		
Lämnad utdelning	0	0		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	263 935	77 697		
	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
051231	0,00	1 138,20	68 263	77 697
061231	0,00	1 321,25	199 762	263 935

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Permal Long Funds Japan A	-	25 677
Sampo	18 758	-
Realränteb obligation 3101	13 502	-
SEB Bolån 560 080618	10 201	-
Autoliv RB 111 080930	9 910	-

TENNISFONDEN

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond vikt %	Index vikt* %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
AKTIEMARKNAD						
ENERGI						
Neste Oil, Finland, EUR	15 000	23,03	4 299	4 408	5,33	0,61
Tanganyika Oil Company	10 000	117,5	1 175	1 263	3,87	1,46
MATERIAL						
Lappland Goldminers	20 000	20,3	406	426	0,50	4,28
INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER						
ABB	10 000	122,75	2 640	2 232	3,27	19,50
Consilium B	31 600	44,7	1 413	1 137	1,75	
SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER						
Kapp Ahl	10 000	71,75	6 698	6 996	8,30	9,12
Index	27 000	87,75	2 369	2 600	2,94	
Metro International B SDB	50 000	9,1	455	427	0,56	
Netonnet AB	19 800	81	1 604	1 721	1,99	
Wedins Skor & Accessoarier B	160 000	9,7	1 552	1 615	1,92	
HÄLSOVÅRD						
Bioinvent A	403 000	10,8	18 249	14 583	22,63	4,12
Biovitrum	4 000	11,4	456	427	0,57	
Karo Bio	373 000	15,6	5 819	4 239	7,21	
Medivir B	79 000	57	4 503	3 923	5,58	
Orexo	25 100	124,25	3 119	2 853	3,87	
FINANS OCH FASTIGHET						
Handelsbanken A	15 000	207	3 105	2 934	3,85	20,74
LinkMed	70 000	69	4 830	4 900	5,99	
INFORMATIONSTEKNIK						
Basware Oyj, Finland, EUR	10 000	13,05	1 180	1 184	1,46	
Ericsson B	125 000	27,65	3 456	3 480	4,29	
GN Store Nord, Danmark, DKK	40 000	83,5	4 050	3 995	5,02	
HIQ International	36 800	42,3	1 557	1 197	1,93	
Nokia SDB	5 000	140,2	701	694	0,87	
Teleca B	65 000	27,9	1 813	1 991	2,25	
ÖVRIGT						
XACT-Bear	120 000	48,45	5 814	5 949	7,21	
SUMMA AKTIEMARKNAD						
			58 798	54 969	72,91	
RÄNTEBÄRANDE						
ÖVRIGT						
IFS Konvertibel 080331	575 000	179,5	1 032	996	1,28	
SUMMA RÄNTEBÄRANDE						
			1 032	996	1,28	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
			59 830	55 966	74,19	
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
AKTIEMARKNAD						
ENERGI						
Thule Drilling, Norge, NOK	100 000	24	2 636	2 742	3,27	
DAGLIGVAROR						
Dustie Systems	6 000	333	1 998	1 998	2,48	
SUMMA AKTIEMARKNAD						
			4 634	4 740	5,75	
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
			4 634	4 740	5,75	
SUMMA VÄRDEPAPPER						
			64 464	60 705	79,93	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
			16 324	20,07		
TOTALT						
			80 788	60 705	100,00	

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2006	31 DECEMBER 2005		
TILLGÅNGAR				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1				
	64 464	25 770		
Bank och övriga likvida medel	14 863	1 413		
Kortfristiga fordringar	1 558	3 540		
SUMMA TILLGÅNGAR	80 885	30 723		
SKULDER				
Övriga kortfristiga skulder	97	1 584		
SUMMA SKULDER	97	1 584		
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2				
	80 788	29 139		
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-	050815-		
	061231	051231		
RESULTATRÄKNING kSEK				
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	15 802	3 988		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	0	0		
Ränteutgifter	82	16		
Utdelningar	1 388	4		
Valutakursvinster/-förluster, netto	-334	-11		
Övriga intäkter	1	0		
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	16 939	3 997		
KOSTNADER				
Ersättning till fondbolaget	836	137		
Ersättning till förvaringsinstitutet	28	4		
Räntekostnader	10	-		
Övriga kostnader	0	-		
SUMMA KOSTNADER	874	141		
ÅRETS RESULTAT	16 065	3 856		
Not 3 till resultaträkning				
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	060101-	050815-		
	061231	051231		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT				
Realisationsvinster	0	0		
Realisationsförluster	0	0		
Orealiserade vinster/förluster	2 588	0		
SUMMA	2 588	0		
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING	2 588	0		
Not 2 till balansräkning				
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2006	2005		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	29 139	0		
Andelsutgivning	48 435	25 284		
Andelsinlösen	-12 851	-1		
Årets resultat enligt resultaträkning	16 065	3 856		
Lämnad utdelning	0	0		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	80 788	29 139		
	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
051231	0,00	114,94	253 505	29 139
061231	0,00	154,77	522 003	80 788

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
XACT Bear	5 914	-
LinkMed	4 900	-
GN Store Nord	3 995	-
Medivir B	3 937	-
Karo Bio	3 165	-

FÖRSIKTIG

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ÖVRIGT			21 178	18 398	28,67
Catella Europafond	25 848	134,15	3 467	2 819	4,69
Catella Reavinstfond	26 619	285,92	7 611	5 617	10,3
iShares MSCI Emerg Mkt Index, United States, USD	1 400	114,17	1 095	902	1,48
iShares MSCI Japan, United States, USD	5 500	14,21	536	611	0,73
SPDR S&P 500, United States, USD	8 725	141,62	8 469	8 449	11,46
RÄNTEBARANDE					
ÖVRIGT			38 193	37 996	51,7
Catella Avkastningsfond	254 362	113,22	28 799	28 636	38,98
Catella Likviditetsfond	91 365	102,82	9 394	9 361	12,72
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			38 193	37 996	51,7
ANDRA TILLGÅNGAR					
ÖVRIGT			13 473	12 315	18,24
Catella Hedgefond	101 318	132,94	13 469	12 315	18,23
OMX FUTURE 070126	5	153,50	4	0	0,01
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			72 845	68 710	98,6
SUMMA VÄRDEPAPPER			72 845	68 710	98,6
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			1 068		1,4
TOTALT			73 913	68 710	100

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING KSEK	31 DECEMBER 2006	31 DECEMBER 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not1	72 845	47 313
Bank och övriga likvida medel	1 766	2 025
Kortfristiga fordringar	121	413
SUMMA TILLGÅNGAR	74 732	49 751
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	819	1 522
SUMMA SKULDER	819	1 522
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	73 913	48 229
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-	050502-
	061231	051231
RESULTATRÄKNING KSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	2 605	1 524
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	151	54
Ränteutgifter	21	9
Utdelningar	914	211
Valutakursvinster/förluster, netto	6	-25
Övriga intäkter	1	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	3 698	1 773
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	328	80
Ersättning till förvaringsinstitutet	32	8
SUMMA KOSTNADER	360	88
ÅRETS RESULTAT	3 338	1 685
Not 3 till resultaträkning	060101-	050502-
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	061231	051231
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	8	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	143	54
SUMMA	151	54
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING	151	54
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2006	2005
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	48 229	0
Andelsutgivning	37 281	50 487
Andelsinlösen	-14 832	-3 943
Årets resultat enligt resultaträkning	3 338	1 685
Lämnad utdelning	-102	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	73 913	48 229

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
051231	0,00	107,91	446 914	48 229
061231	0,17	113,90	648 921	73 913

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Catella Avkastningsfond	7 940	-
Catella Hedgefond	4 751	-
Standard & Poor 500	4 200	-
Catella Likviditetsfond	3 870	-
Catella Europafond	767	-

BALANSERAD

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ÖVRIGT			36 373	30 516	53,75
Catella Europafond	51 699	134,15	6 935	5 355	10,25
Catella Reavinstfond	45 628	285,92	13 046	9 240	19,28
iShares MSCI Emerg Mkt Index, USA, USD	2 200	114,17	1 721	1 349	2,54
iShares MSCI Japan, USA, USD	14 000	14,21	1 363	1 531	2,01
SPDR S&P 500, USA, USD	13 710	141,62	13 307	13 042	19,66
SUMMA AKTIEMARKNAD			36 373	30 516	53,75
RÄNTEBÄRANDE			16 542	16 424	24,44
ÖVRIGT					
Catella Avkastningsfond	110 585	113,22	12 520	12 424	18,50
Catella Likviditetsfond	39 114	102,82	4 022	4 001	5,94
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			16 542	16 424	24,44
ANDRA TILLGÅNGAR			13 285	11 906	19,63
ÖVRIGT					
Catella Hedgefond	99 903	132,94	13 281	11 906	19,63
OMX FUTURE 070126	5	1 153,50	4	0	0,01
			13 285	11 906	19,63
SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR			13 285	11 906	19,63
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			66 201	58 846	97,83
SUMMA VÄRDEPAPPER			66 201	58 846	97,83
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			1 501	2,17	
TOTALT			67 702	58 846	100,00

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2006	31 DECEMBER 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not1	66 201	49 909
Bank och övriga likvida medel	1 297	2 005
Kortfristiga fordringar	299	325
SUMMA TILLGÅNGAR	67 797	52 239
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	95	1 524
SUMMA SKULDER	95	1 524
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	67 702	50 715
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	48	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,07%	0%
	060101 - 061231	050502 - 051231
RESULTATRÄKNING kSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	4 531	3 212
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	74	43
Ränteintäkter	25	11
Utdelningar	746	142
Valutakursvinster-förluster, netto	-19	0
Övriga intäkter	0	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	5 357	3 408
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	302	92
Ersättning till förvaringsinstitutet	30	9
Räntekostnader	1	0
SUMMA KOSTNADER	333	101
ÅRETS RESULTAT	5 024	3 307
Not 3 till resultaträkning	060101 - 061231	050502 - 051231
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	74	43
SUMMA	74	43
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING	74	43
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2006	2005
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	50 715	0
Andelsutgivning	31 128	51 376
Andelsinlösen	-19 118	-3 968
Årets resultat enligt resultaträkning	5 024	3 307
Lämnad utdelning	-46	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	67 702	50 715

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
051231	0,00	114,30	443 682	50 715
061231	0,09	124,37	544 352	67 702

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Standard & Poor 500	3 637	-
Catella Hedgefond	2 851	-
Catella Avkastningsfond	1 938	-
Catella Likviditetsfond	1 601	-
iShares MSCI Japan	1 531	-

OFFENSIV

Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ans. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ÖVRIGT					
Catella Europafond	55 897	134,15	7 499	5 932	15,58
Catella Reavinstfond	49 480	285,92	14 147	10 179	29,40
iShares MSCI Emerg Mkt Index, USA, USD	2 500	114,17	1 956	1 519	4,06
iShares MSCI Japan, USA, USD	11 000	14,21	1 071	1 198	2,23
SPDR S&P 500, USA, USD	14 770	141,62	14 336	14 112	29,79
SUMMA AKTIEMARKNAD			39 009	32 939	81,06
ANDRA TILLGÅNGAR					
ÖVRIGT					
Catella Hedgefond	55 121	132,94	7 328	6 510	15,23
OMX FUTURE 070126	10	153,50	8	0	0,02
			7 336	6 510	15,24
SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR			7 336	6 510	15,24
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			46 346	39 449	96,31
SUMMA VÄRDEPAPPER			46 346	39 449	96,31
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			1 815	3,69	
TOTALT			48 160	39 449	100,00

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2006	31 DECEMBER 2005
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not.1	46 345	38 416
Bank och övriga likvida medel	1 488	1 733
Kortfristiga fordringar	378	477
SUMMA TILLGÅNGAR	48 211	40 626
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	51	1 413
SUMMA SKULDER	51	1 413
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	48 160	39 213
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	95	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,2%	0
	060101	050502-
	061231	051231
RESULTATRÄKNING kSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	4 450	3 493
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, Not 3	0	0
Ränteintäkter	19	8
Utdelningar	467	145
Valutakursvinster-förluster, netto	23	-5
Övriga intäkter	0	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR	4 959	3 641
KOSTNADER		
Ersättning till fondbolaget	221	69
Ersättning till förvaringsinstitutet	23	7
Räntekostnader	4	0
SUMMA KOSTNADER	248	76
ÅRETS RESULTAT	4 711	3 565
Not 3 till resultaträkning	060101	050502-
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	061231	051231
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Realiserade vinster/förluster	0	0
SUMMA	0	0
SUMMA VÄRDEFÖRÄNDRING	0	0
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2006	2005
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	39 213	0
Andelsutgivning	24 106	40 109
Andelsinlösen	-19 800	-4 461
Årets resultat enligt resultaträkning	4 711	3 565
Lämnad utdelning	-71	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	48 160	39 213

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
051231	0,00	121,77	322 013	39 213
061231	0,19	135,80	354 640	48 160

Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Standard & Poor 500	2 231	-
Catella Hedgefond	1 350	-
iShares MSCI Japan	1 198	-
OMX Future 070126	1 145	-
Catella Reavinstfond	-	1 041

Ej börsnoterade innehav

Korta kommentarer om ej börsnoterade innehav

Ace Multi Strategy Fund är en global hedgefond som omfattar ett antal hedgefondstrategier med fokus på Equity Long/Short. Fonden förvaltas av 3A Alternative Investments inom Banque SYZ & Co i Genève.

Active Subsea ska bygga 8 Subsea Supportfartyg vid Tebma Shipyards i Indien. Fartygen ska levereras mellan första kvartalet 2008 och andra kvartalet 2009. Vart och ett har en totalbudget om 150 Mnok. Bolaget förväntas bli börsnoterat under 2007.

Aker Biomarine är främst verksamt inom framställning av högfördädlade fett-syror (omega 3) samt så kallat krillmjöl, som bland annat används som foder för kommersiell fiskuppfödning. ABM utvin- ner Omega 3 ur antarktisk krill (enkel- uttryckt djuphavsräkor). Bolaget har en patenterad fångstprocess, i vilken slutpro- dukten utvinns direkt på de 2 fartygen som bolaget äger. Denna process gör att företagets utvinningskostnader för omega 3 är en fjärdedel av konkurrenternas, samt bidrar till att höja etableringshind- ren för nya aktörer. Till detta skall man vidare lägga att efterfrågan på omega 3 växer starkt, uppskattningsvis med ca 25 procent per år. Tilläggs bör även att omega 3 som utvinns ur krill från antark- tisk är helt ren från miljögifter, samt inne- håller fosfatlipider, vilket ytterligare för- bättrar slutprodukten i jämförelse med konkurrenterna. Sammantaget kan man konstatera att bolaget har unika konkuren- sfördelar på en snabbväxande marknad, enormt engagerad ledning och vad vi bedömer en mycket låg värdering.

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 egen- skaper hos biomolekyler.

Apis Technical Training är ett ledan- de fristående företag inom teknisk utbildning inom mobiltelefoniområdet. Bolaget erbjuder utbildning inom såväl GSM, GPRS som 3G samt också mobila applikationer och andra relaterade tek- nologiområden.

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

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

Clavister grundades 1997 och är ett snabbväxande företag inom säkerhetslös- ningar och nätverksprodukter. Bland pro-

dukterna märks bland annat brandväggar för datorer.

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 indust- rialisten och entreprenören Christer Ericsson.

Dustie Systems är ett svenskt bolag som tillverkar och säljer egenutvecklade dammsugarpåsar som passar i alla dammsugare oavsett märke. Produkterna säljs via detaljhandeln och på internet.

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

Fusio säljer affärs- och produktionspro- gramvaror för företag som hanterar stora mängder information. Företaget satsar på att utveckla och sälja annons- och publiceringssystem för stora dagstid- ningar. Fusio har eget dotterbolag i USA som framför allt lanserar annonsbok- ningssystemet Adbase.

Företagsobligation Norden är en obligation emitterad av CreditAgricole Credit Lyonnais (AA) strukturerad som en FRN med rörlig ränta 3 mån STIBOR plus 70 bps. Obligationen har en FTD (frist -to-default) klausul som omfattar 10 nordiska börsnoterade bolag samtliga med en rating (A) eller bättre.

Malka Oil är ett svenskt oljebolag i västra Sibirien och som sysslar med prospektering och produktion av kol- väten i form av olja, gaskondensat och gas. Genom en publik öppen licensauktion erhöles en 25 årig licens i nordvästra Tomsregionen inom en oljeförande provins. Licenslocket är 1 800 kvadrat- kilometer stort och innehåller flera sedan sovjettiden uppborrade strukturer. Baserad på gammal 2D seismik mm 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 oljeriggar. 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 spelbo- lag.

Radar är en svensk hedgefond equity Long/short med nordiskt mandat. Nominerat till "Bästa Nya Hedgefond" av EuroHedge

Repant är ett norskt bolag som starta- des 1994 och utvecklar och säljer retur-

maskiner för pantflaskor, burkar etc. Företaget har över 3000 maskiner instal- lerade.

Resistentia är ett bioteknologi företag som arbetar med utveckling av iminote- rapier. 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 utveck- ling 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 lyft- teknologier. Stora lyftoperationer behövs i framtiden för att städa upp på gamla submarina 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, funktio- nella och lätta att läsa. Prisnivån på klockorna är relativt hög.

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

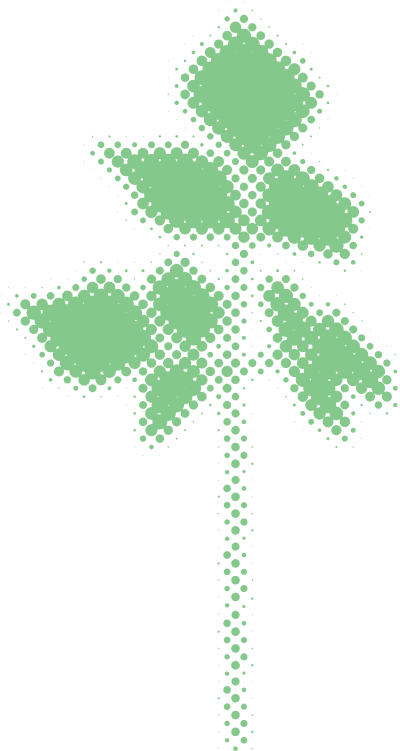
Thule Drilling är ett norskt bolag som för närvarande återuppbygger en s k jack-up rigg, en oljeborrplattform för djup på max 250 fot. Dessutom äger bolaget två s k semi submersible riggar, som skall repareras och uppgraderas till antingen borrhplattformar eller bostadspl- attförmor. Bolaget räknar med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

Vitalis är ett av de ledande företagen inom naturmedel i Sverige. Företaget har verksamhet i Sverige, Finland, Norge, Danmark och Polen. Vitalis 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 maskin- kommunikation (M2M) och Message Services som levererar meddelandetjän- ster baserade på SMS och MMS.

Tilgin, tidigare I3 Micro Technology, utvecklar och levererar konsumentinriktad IP-utrustning för avancerade sk triple play tjänster. Produktportföljen består av residential gateways, set-top-boxar och manage- mentsystem. Kunderna utgörs huvudsak- ligen av teleoperatörer och bredbandsle- verantörer.

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



REDOVISNINGSPRINCIPER

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 2006-12-29. 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 2006-12-29.

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 2006 hade Case tillgångar en sådan sammansättning att det skattepliktiga förmögenhetsvärdet blev 12,07 procent av marknadsvärdet medan Fokus

Svensk kod för fondbolag

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

tillgångar hade en sådan sammansättning att det skattepliktiga förmögenhetsvärdet blev 42,67 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.

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%.

Courtage Avgift som tas ut vid handel med värdepapper, ingår i anskaffningsvärdet.

Cykliska företag Företag vars vinst är starkt beroende av konjunkturutvecklingen.

Deflation Ett allmänt prisfall på marknaden och höjning av penningvärdet.

Diskonterat En förväntning som redan avspeglats i ett bolags aktiekurs.

Duration Snittlöptid.

FED Federal Reserve, amerikanska riksbanken

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

Likviditet Omedelbar betalningsförmåga, det vill säga tillgång till betalningsmedel.

KPI Konsumentprisindex

Nettoköp Skillnad i värde mellan köpta och sålda aktier i samma företag.

Nyemission Bolaget ger ut nya aktier mot betalning.

Omsättningshastighet Det lägsta värdet av summan av köpta respektive sålda värdepapper dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet uttryckt i årstakt.

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

P/E-tal Aktiekursen dividerad med vinsten per aktie.

Risk Se separat avsnitt.

SIX PRX Six Portfolio Return Index

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

SIX RX Six Return Index

Utdelningen är inkluderad.

Styrräntor De räntor Riksbanken använder sig av för att styra de korta marknadsräntorna.

TER Total Expense Ratio Summan av förvaltningskostnader, räntekostnader, övriga kostnader och skatt enligt resultaträkningen, exklusive transaktionskostnader (courtage), uttryckt i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

TKA Total Kostnads Andel Summan av förvaltningskostnader, räntekostnader,

övriga kostnader, skatt och transaktionskostnader (courtage) enligt resultaträkningen, uttryckt i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Termin Avtal om framtida köp eller försäljning av vara, finansiellt instrument eller valuta till ett fixerat pris med likvid per avtalad leveransdag.

UNDIX är ett mått på underliggande inflation som Riksbanken brukar använda som riktmärke för penningpolitiken. Jämfört med konsumentprisindex (KPI) har hushållens räntekostnader för egna hem 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.



Catella Fondförvaltning AB

Stockholm den 14 februari 2007

Stefan Widenfelt
Ordförande

Stefhan Klang
VD

Lars-Olof Svensson

Cecilia Tufvesson-Marlow

Lars H. Bruzelius

Catella Kapitalförvaltning AB

Stockholm den 20 februari 2007

Johan Björklund
Ordförande

Stefan Widenfelt
VD

Mats Nilsson

Lars-Erik Skjutare

Bert Åke Eriksson

Per Anders Ovin

Revisionsberättelse

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

I egenskap av revisor i Fondbolaget AB, organisationsnummer 556XXXXXXX har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Fonden YYY för räkenskapsåret 2006. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsrapporten. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

vi planerat för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat

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

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

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

Stockholm den 21 februari 2007

PricewaterhouseCoopers AB
Olof Herolf,
Auktoriserad revisor

Elisabeth Simonsson,*
Auktoriserad revisor
av Finansinspektionen förordnad revisor

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

*Avseende enbart fonder som är förvaltade av Catella Kapitalförvaltning AB.



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

Fondmarknaden 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