



HALVÅRSRAPPORT

CATELLA FONDER  
CATELLA  
KAPITALFÖRVALTNING

30 juni 2007

# INNEHÅLL

VD: Trender som påverkar	3
Notiser	4
Vad händer nu?	
Rundabordssamtal om halvåret som gått	6
Risk	8
Hur har det gått?	
Utveckling i världen	9
Reavinstfonden	10
Trygghetsfonden	11
Hedgefonden	12
Catella Europa Hedgefond	13
Europafonden	14
Avkastningsfonden	15
Likviditetsfonden	16
Case	17
Fokus	18
Institutionell Absolut Aktier	19
Institutionell Allokering	20
Institutionell Relativ	21
Stiftelsefonden	22
Tennisfonden	23
Försiktig	24
Balanserad	25
Offensiv	26
Vår ägarpolicy	27
Förvaltare	28
Styrelse	31
Administration	31
Värdepappersinnehav och balansräkningar	36
Ej börsnoterade innehav	55
Ordlista	56
Redovisningsprinciper	57
Adresser	58

# TRENDER SOM PÅVERKAR

SOM FÖRESPEGLADES i Årsrapporten 2006 innebar utdelningssäsongen ett guldregn till aktieägarna. Detta samt fortsatt goda vinstutsikter har inneburit att den svenska börsen även första halvåret visat styrka. Det utdelande indexet (SPRX) var per den 30 juni upp 13,48 procent trots en svag avslutningsmånad i juni.

Den starka konjunkturen i kombination med kapacitetsbrist inom industrin riskerar att driva på inflationen och skapa orosmoln som måste tas på största allvar. De begynnande konsekvenserna av detta har vi sett i Riksbankens förändrade räntesyn, vilken innebär en betydligt högre förväntad framtida räntenivå än vad som tidigare indikerats.

## Polarisering

Fondmarknadens långsiktiga utveckling har på senare tid kännetecknats av några tydliga trender. Den ena är marknadens polarisering mot antingen producent eller distributör. Att som tidigare försöka vara bästa inom alla områden har i den hårdnande konkurrensen visat sig allt svårare. Bankerna är de som främst fått erfara detta, vilket med all tydlighet visat sig i statistiken. Under de senaste 5 åren har bankerna tappat mer än 10 procentenhets marknadsandel. Kunder idag kräver fler alternativ. En bekräftelse på detta fenomen

är de avhopp av erfarna förvaltare vi på senare tid sett från stora förvaltarorganisationer till mindre konkurrenter och egna "startups".

En revolutionerande händelse är också att en av våra största bankkoncerner nyligen beslutat starta ett fondtorg, vid sidan av sina egenproducerade fonder, till den egna kundkretsen. Detta tror vi är början på en ny trend inom distribution som kommer att kopieras av flera.

Kunder idag håller sig mer informerade, ställer höga krav på flexibilitet och vågar ifrågasätta mer. Här har medias ökade bevakning haft stor betydelse för att förbättra genomlysningen av marknaden.

## Produktexplosion

En annan trend är den kraftiga ökningen av antalet nya produkter. Tydliga exempel på detta är alla nya varianter av Hedgefonder, Multi manager produkter, kundanpassade produkter, allokering produkter, fonder med autopilot etc. som dykt upp på marknaden. Det som driver denna utveckling är bl.a. avregleringar, skatter, prissättningsmodeller och paketering av tjänster och förvaltare.

## Konsekvenser av dessa trender

Gemensamt för flera av dessa nya produkter är ett allt högre kunskapsinnehåll.

Detta ställer högre krav på förvaltarens kompetens och erfarenhet, vilket i sin tur driver på utvecklingen av nya avgiftsstrukturer.

Catella valde tidigt att positionera sig som renodlad producent och även om en del av nyförsäljningen idag sker via egna kanaler kommer merparten genom de goda samarbeten som skapats med ett antal viktiga distributörer. Kravet från dessa distributörer för att kvarstå är att Catella fortsätter att leverera goda förvaltningsresultat samt kontinuerligt skapar nya innovativa produkter. Som bevis på denna utveckling lanserades i maj månad Catellas nya hedgefond, Catella Europa Hedge och under hösten kommer ytterligare en specialprodukt att lanseras. Minst lika viktigt är att kontinuerligt se över det existerande produktutbudet. Ändra, uppdatera, modernisera och i vissa fall även ta bort och minska produktutbudet under devisen "less is more".

## Stefhan Klang,

*Verkställande direktör  
Catella Fondförvaltning AB.*

## Stefan Widenfelt,

*Verkställande direktör  
Catella Kapitalförvaltning AB.*



Stefhan Klang, VD Catella Fondförvaltning AB.



Stefan Widenfelt, VD Catella Kapitalförvaltning AB.

## I + I = 3

Den 21 maj startade vi en ny fond Catella Europa Hedge beroende på att vi under de senaste åren haft stora framgångar med både vår hedgefond och Europaförvaltning. Våra produkter Catella Hedge och Catella Europafond är bland de bästa i sina respektive kategorier hos det oberoende analysföretaget Morningstar. Den nya fonden har ingredienser från bägge dessa fonder. En viss tonvikt kommer att finnas mot Norden där vi utnyttjar vår hemmamarknadskompetens vilket kommer att verka för att denna nya fond blir en spännande produkt.

Fonden är alltså en hedgefond som skapar avkastning dels genom

aktieinvesteringar i en koncentrerad portfölj, dels genom aktivt arbete med exponering mot aktie- och räntemarknaden samt en aktiv riskhantering som innefattar blankningsstrategier och placeringar i derivat. Fondens målsättning är att uppnå en jämn avkastning över tiden med låg risk, oavsett utvecklingen på aktie- och räntemarknaden. Fonden förvaltas av Pehr Blomquist, Jörgen Vrenning och Ola Mårtensson.



## www.catellakapitalforvaltning.se

Vi har nu lanserat vår nya hemsida som är en sammanslagning av de två som vi tidigare haft. Vi hoppas att denna nya sida skall göra det lite lättare att hitta den information som man söker samt att man även har möjlighet att prenu-

merera på vissa tjänster också över RSS för den som vill. Eftersom sidan är ny kommer det att finnas vissa barnsjukdomar och vi uppskattar verkligen de som vill ge oss lite "feedback" och maila dessa till stefhan.klang@catella.se.



Segrande lag med Peder Kruse, Mattias Rimsby, Christian Bjertun och Johan Larsson.



Prisutdelning.



Martin Pekberg.

## Catella Open i golf

För tredje året i rad hade vi vår golftävling i samband med Catella Swedish Open i Båstad. Man har rätt att delta om man under året haft investeringar i någon av våra fonder. Upplägget i år var lite annorlunda eftersom vi tävlingen var en lagtävling. Vi på Catella Fondförvaltning arbetar ju en

hel del med teamförvaltning så därför tyckte vi man skulle känna på detta med att teamkänsla. Tävlingsformen var Texas-scramble vilket ger möjlighet till många birdies vilket det också blev, men det absolut häftigaste var att Martin Pekberg gjorde en "hole-in-one" på det åttonde hålet.

### Resultat

- Lag Kruse** med Peder Kruse, Mattias Rimsby, Christian Bjertun & Johan Larsson.
- Lag Ivarsson** med Pontus Ivarsson, Bengt Everberg, P-G Witthammar & Lena Åberg.
- Lag Norman** med Marcus Norman, Boris Collbring, Sven-Åke Nilsson & Lars Lindahl.

**Längsta drive damer:** Maini Langpohl

**Längsta drive herrar:** Peder Kruse

**Närmast flagg hål 11:** Christer Viberg



## Catella satte färg på Båstad

● Catella Swedish Open 2007 blev en succé på nästan alla sätt. Tävligen spelades på en helt ny arena som enligt många tyckare är den finaste evenemangsarenan i Europa. De nya ytorna skapar möjligheter för besökare, sponsorer och spelare att mötas under avslappnade former och detta ihop med Båstads unika historia och de kulturella inslagen gör tennisveckan i Båstad till det ultimata evenemanget. Tävligen besöktes under veckan av över 50 000 åskådare och Båstad kommun gästades av ca 200 000 besökare. Catella namngav tävlingen för första gången. Catellas mål med Tennisveckan i Båstad är att skapa ett "närlivets Almedalen" och konkret innebar det under 2007 års tävling att vi arrangerade ett antal Näringslivs-

relaterade seminarier under tisdagen. Bland talarna märktes biskop Caroline Krook, läns- och polismästare Carin Götblad, Jan Johansson och Christer Gardell för att nämna några. Seminarier blev en stor succé och planerna på fler seminariedagar 2008 har redan börjat.

Ur ett sportsligt perspektiv var Catella Swedish Open en väldigt stark tävling. Tyvärr tvingades dock båda affischnamnen Tomas Berdych och Novak Djokovich dra sig ur tävlingen efter hårt schema i Wimbledon veckan innan och några namnkunniga spelare fick respass tidigt under veckan. Detta ihop med att inga svenska spelare tog sig vidare och det bitvis dåliga vädret gjorde att den fullständiga succén uteblev under finalhelgen.

Svenskarna gjorde en ganska slät insats i årets tävling. Thomas Johansson vann sin första match i Båstad på ett par år men fick ge sig i andra omgången mot fd världsettan Carlos Moya. Robin Söderling som var het efter sitt goda spel i Wimbledon visade igen att han är att räkna med på gruset i Båstad. I år blev det två segrar innan en fotskada och Carlos Moya stod i vägen i kvartsfinalen. Jonas Björkman har inte grus som sitt bästa underlag och blåste bort ur tävlingen i andra matchen mot överraskningen Nicolas Almagro från Spanien som tog sig ända till final.

Det var dock en annan spelare från Spanien som var den klart lysande stjärnan i Båstad nämligen 2:a seedade David Ferrer. Ferrer gick igenom finalhelgen

med endast ett fåtal game tappade och visade att han hör hemma bland världens 15 bästa spelare.

Dubbeltävlingen var desto roligare ur svensk synvinkel där Simon Aspelin i par med Österrikaren Julian Knowle vann titeln efter finalvinst mot Sebastian Prieto och Martin Garcia från Argentina. Thomas Johansson och Robin Söderling tog sig fram till semifinal.

Nu laddar Catella och arrangören om för att göra Catella Swedish Open 2008 till en ännu bättre upplevelse för våra kunder, publik och spelare. Flera intressanta seminarier planeras och arbetet med att locka de stora tennisstjärnorna till Båstad är redan påbörjat.

# FORTSATT POSITIVT BÖRSKLIMAT

HALVÅRSSKIFTE IGEN, och dags för Catellas runda bords-panel att slå sig ned och prata igenom halvåret som gått, och spekulera lite kring halvåret som kommer. Besättningen är lite annorlunda jämfört med förra gången, men när det är dags att summera terminen som nyss passerat låter det märkvärdigt likt den förra panelen för ett halvår sedan. Börsen fortsatte upp, aktier levererade återigen en enastående avkastning (Affärsvärldens Generalindex steg med nästan 10 procent första halvåret). Den slutsats panelen drog i julas, att det mesta trots allt talade för en stark börs, visade sig alltså vara korrekt. Och börsutsikterna är fortsatt goda.

**”DEN VANLIG UPPFATTNINGEN ÄR ATT BÖRSEN INTE KAN FORTSÄTTA STIGA NÄR DEN REDAN GÅTT UPP 2 ELLER 3 ELLER 4 ÅR. MEN MAN GLÖMMER HUR STARKT VINSTERNA HAR ÖKAT I BOLAGEN, TILL EXEMPEL VERKSTADSBOLAGEN SOM GÅTT SÅ BRA I ÅR.”**

**Robert Eklann:** ”Det är inte mycket att säga faktiskt, det har varit ett bra halvår.”

**Ulf Strömsten:** ”Den första, och kanske viktigaste pusselbiten är naturligtvis konjunkturutvecklingen. Den blev ju mycket bättre än väntat, igen. Nedgången i den amerikanska konjunkturen blev mildare än vad de flesta befarat, och dessutom var tillväxten i resten av världen överraskande stark.”

”Därmed fick vi också ytterligare ett halvår där bolagens intjäningsförmåga överträffade förväntningarna.”

*Men hur var det då möjligt, hur*

*kunde både konjunktur och vinster bli bättre ännu en gång?*

**Ulf Strömsten:** ”Det fanns ju en hel del oro för vad som skulle hända på bostadsmarknaden i USA när avmattningen väl var på gång, det var väl en av de saker vi diskuterade i vintras. Men, nedgången i USA blev ju faktiskt precis så mild som man kunde hoppas på, trots att det skett en rejäl avkylning. Hushållen fick ingen panik, som man kunde frukta, utan fortsatte att konsumera.”

**Pehr Blomquist:** ”Sen är nog den viktigaste konjunkturfaktorn det enkla faktum att vi har en och en halv miljard människor som är på väg in i världseko-

nomin när Kina och Indien blir mer och mer inlemmade i världsekonomin. Det har fortfarande en oerhörd betydelse.”

Enligt Per är det lätt att luras av börsuppgången.

**Pehr Blomquist:** ”Jag tror att det varit en vanlig uppfattning att börsen inte kan fortsätta stiga när den redan gått upp 2 eller 3 eller 4 år. Men man glömmer hur starkt vinsterna har ökat i bolagen, till exempel verkstadsbolagen som gått så bra i år. Vi är ju på helt andra vinstnivåer jämfört med runt millennieskiftet. Det är i flera avseenden helt nya bolag.”

**Robert Eklann:** ”Ja, det känns också



Ovan till vänster Ulf Strömsten och ovan till höger Robert Eklann. Nedan till höger Jan Törnstrand.



ert Eklann. Nedan till vänster Pehr Blomquist och

som vi har ett helt nytt konjunkturmönster.”

Men den starka konjunkturen är naturligtvis inte bara av godo. Räntemarknaden har också uppmärksammat den. Sedan i vintras har långa räntor stigit kraftigt, framför allt på grund av stigande realräntor. Även på den kortare sidan har förväntningarna skruvats upp i takt med att centralbankerna tvingats vässa sina budskap.

**Ulf Strömsten:** ”Skillnaden i konjunkturen nu jämfört med tidigare, är att produktivitetstillväxten börjar bli svagare, och att vi är närmare kapacitetstaket. Det är uppenbart att företagen nu är tvingade

*stora hotet. Hur är det då med företagens vinster? Hur har rapporterna varit det senaste halvåret, och vad ser vi framför oss?*

**Ulf Strömsten:** ”Det har varit en bra vinstperiod, ingen tvekan om den saken. Q4-rapporterna var bättre än väntat, så också Q1-rapporterna men i en mindre utsträckning. Q2 som kommer nu i sommar blir säkert också bra, men det känns som om överraskningsmomentet blir mindre.”

**Ulf Strömsten:** ”Jag har en stark känsla att även om vinsterna ökar, sker det i en allt långsammare takt. Vilket ju är fullkomligt logiskt i det här skedet av konjunkturcykeln.”

”JAG HAR EN STARK KÄNSLA ATT ÄVEN OM VINSTERNA ÖKAR, SKER DET I EN ALLT LÅNGSAMMARE TAKT. VILKET JU ÄR FULLKOMLIGT LOGISKT I DET HÄR SKEDET AV KONJUNKTURCYKELN.”

att investera på ett annat sätt än tidigare, vilket troligen är det som driver upp realräntorna världen över.”

*Kan det vara det stora hotet som till slut välter börsen?*

**Jan Törnstrand:** ”Jag tror inte det. I alla fall inte så länge ränteuppgången sker i en lugn och städad takt, det tror jag att det flesta har räknat med.”

**Robert Eklann:** ”Dessutom kan man ju faktiskt argumentera att aktiemarknaden redan tagit höjd för högre räntor i och med att riskpremien på aktier fortfarande är ganska hög. Man kan säga att marknaden aldrig sänkte avkastningskravet på aktier när räntorna var rekordlåga.”

*Räntorna behöver alltså inte vara det*

Den starka konjunkturen har inneburit att verkstadsbolagen hör till första halvårets stora vinnare, sektorn Industrials i Affärsvärldens Generalindex har gått upp med nästan 30 procent på sex månader.

**Robert Eklann:** ”Samtidigt har vi sett så kallade icke-cykliska bolag gå riktigt svagt, det har varit ett väldigt tydligt relativspel där banker och operatörer varit svaga sektorer.”

*Är det strategin även framöver?*

**Ulf Strömsten:** ”I alla fall över Q2-rapporterna. Men ju längre det här halvåret lider, ju mindre cykliskt tror jag att man ska ha.”

Ett tema i de två senaste runda bords-

samtalen varit har strukturaffärer. Panelen förutspådde, helt riktigt, att börsen också skulle komma att drivas av affärer, börsintroduktioner, köp, sammanslagningar och liknande. Det kommer säkert att fortsätta att driva börsen, men vad händer nu framöver när räntan stiger och kalkylerna inte ser lika aptriliga ut för till exempel private equity-bolag.

**Robert Eklann:** ”Aktiviteten kommer nog att fortsätta, men vi lär få se fler bolag som köper varandra. Finansiella aktörer, som riskkapitalister, gillar inte att köpa saker sent i en konjunkturcykel, som nu.”

Räntorna är på väg upp, men så länge det sker under ordnade former är ingen i panelen särskilt oroad. Men vad ser man då för andra hot? Talande nog skruvar deltagarna på sig, det är inte alldeles lätt att hitta de stora hoten. Vilket gör alla lite nervösa, precis som i vintras. Det ser lite för bra ut för att vara sant.

**Pehr Blomquist:** ”Det riktigt stora hotet är om globaliseringsvågen bromsas.”

**Robert Eklann:** ”Du tänker på han-

## ”OAVSETT TAKTEN KOMMER DE STIGANDE RÄNTORNA GRADVIS ATT HA EN ÅTERHÅLLANDE EFFEKT PÅ BÖRSEN.”

delshinder och liknande?”

**Pehr Blomquist:** ”Ja, exakt! Se bara på tongångarna i den demokratiska majoriteten i USA.”

**Jan Törnstrand:** Räntorna är också ett hot, det går inte att komma runt. Skulle räntorna stiga mycket kraftigare än väntat kommer det att påverka börsen negativt.”

**Ulf Strömsten:** ”Ja, och oavsett takten kommer de stigande räntorna gradvis att ha en återhållande effekt på börsen.”

*Men slutintrycket efter en halvtimme med vår panel är trots allt positiv. Börsen kommer att gå upp även under andra halvåret. Men, är det inte en fara att alla verkar tycka så?*

**Robert Eklann:** ”Fast jag tror inte att alla tycker så. Olika enkäter som vi kan

följa pekar snarare på att andelen pessimister bland placerare har ökat.”

**Ulf Strömsten:** ”Börsen kommer att stiga i takt med bolagens vinster. Men ju närmare toppen i den här vinstcykeln vi kommer, desto svagare blir momentum.”

*Så hur mycket stiger börsen?*

**Robert Eklann:** ”10 procent!”

**Ulf Strömsten:** ”5-7 procent. Och det mesta kommer i det här kvartalet.”

**Jan Törnstrand:** ”Ja, jag lutar nog också åt 5-7 procent.”

## RISK

### Totalrisk

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

räntebärande tillgångar. 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

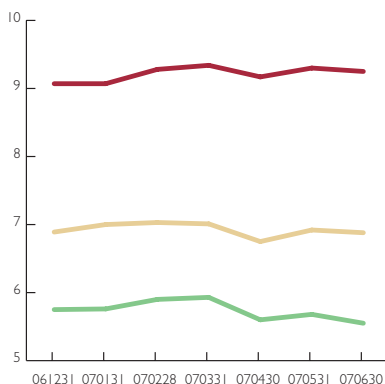
marknad på vilken man investerar. Den som köper en aktiefond med t ex europeiska aktier vill troligen kontrollera hur stort risktagande fonden har haft i sina placeringar jämfört med det index som den jämförs med. Ett mått för detta är aktiv risk, eller den risk som fonden tagit genom att dess kursutveckling 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.



# UTVECKLING I VÄRLDEN

Material-, energi- och industrisektorer har utvecklats starkast hittills i år. Uppgång i såväl korta som långa räntor med undantag för USA vars korta räntor var relativt oförändrade.

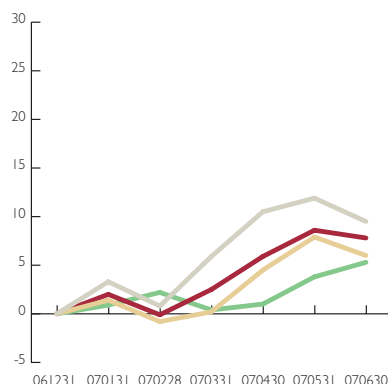
## Valutorna



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

**Kronan stärktes under perioden, framför allt gentemot japanska yen.**

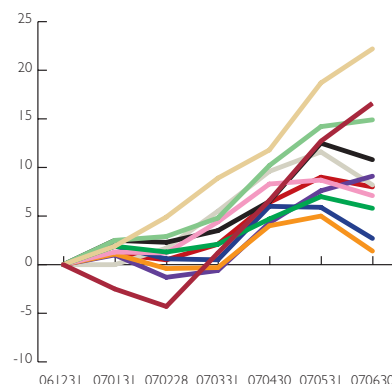
## Börserna



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

**Europeiska börser fortsätter att utvecklas bättre än USA och Japan. Kanske är den starka konjunkturen i Europa/Östeuropa orsaken.**

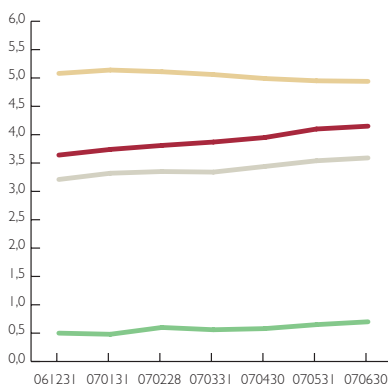
## Branschindex Världen



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

**Bäst utvecklades sektorerna Material, Energi och Industri. Sämst gick det för Financial Services (fastigheter) och Hälsovård.**

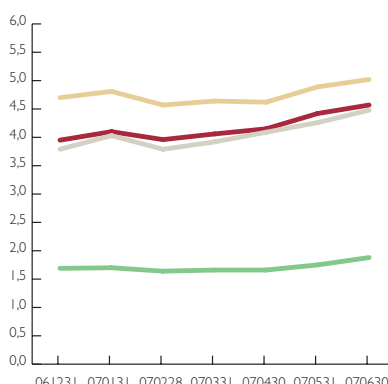
## Korta räntor



Ränteutvecklingen för statsskuldväxlar med 6 månaders löptid.  
 ■ SEK ■ US-dollar ■ Euro ■ Yen

**Korträntorna fortsatte uppåt med viss eftersläpning jämfört med USA, som tidigare började höja sina styrräntor.**

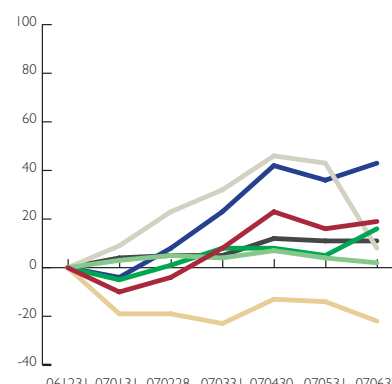
## Långa räntor



Ränteutvecklingen för obligationer med 10 års löptid.  
 ■ SEK ■ US-dollar ■ Euro ■ Yen

**Långräntorna fortsatte upp internationellt. Mest i Sverige och Europa men även i USA och Japan steg räntan.**

## Råvaror



Månadsvärden i dollar under 2007  
 ■ Zink ■ Koppar ■ Nickel ■ Bulkfrakter  
 ■ Olja ■ Guld ■ P-massa

**Råvaruprisuppgången fortsatte rent generellt, under det första halvåret främst i bly, bulkfrakter, koppar och olja. Zink föll tillbaka.**

# FORTSATT STARK GLOBAL TILLVÄXT

Reavinstfonden är bland de bästa i sin klass.

## Fondfakta

**Fondens förvaltare:** Mikael Hanell.

Andelsvärde	320,56
Antal andelsägare	41 030
Fondförmögenhet (mkr)	7 521

### Avkastning senaste halvåret

<b>Reavinstfonden</b>	<b>14,40</b>
Jämförelseindex (SIX RX)	13,50

### Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

<b>Reavinstfonden</b>	<b>32,50</b>
Jämförelseindex (SIX RX)	31,20

### Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

<b>Reavinstfonden</b>	<b>23,40</b>
Jämförelseindex (SIX RX)	21,40

### Risk

<b>Reavinstfonden</b>	<b>15,01</b>
Jämförelseindex (SIX RX)	11,83
Aktiv risk	6,30
Duration, 2007-06-30 (år)	0,01
Duration, 2006-06-30 (år)	0,18
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	67

### Omsättningshastighet och kostnader

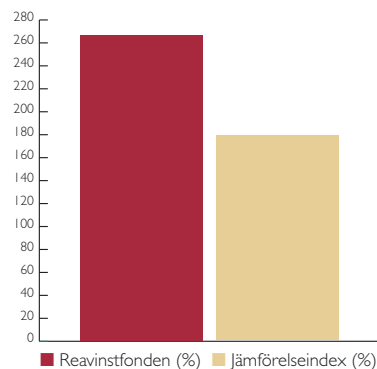
Omsättningshastighet (ggr)	1,36
Transaktionskostnader (mkr)	23,32
i procent av omsatta värdepapper	0,47
Total expense ratio (TER)	1,51%
Total kostnads andel (TKA)	2,22%

REAVINSTFONDEN har avkastat 14,40 procent under första halvåret 2007 medan jämförelseindex har stigit med 13,50 procent. Det blev en stark inledning av året trots att räntorna nu börjar stiga i en allt snabbare takt. Q2 rapporterna som kommer i juli kommer att ge marknaden fortsatt stöd. Vi ser en mer investeringsrädd tillväxt under 2H 2007 och 2008 som kan komma att nagga marginalerna i kanten. Dock ser vi en fortsatt stark konjunktur i Europa, Asien samt Mellanöstern, svenska bolag har en bra position framför allt i Asien där man länge varit etablerade. Vi tror på verkstadsbolag som ABB, Atlas Copco, Sandvik och SSAB. Fonden har under första halvåret utvecklats bra med undantag för svagare rapporter än väntat för bl.a. NCC, Transcom och Carnegie.

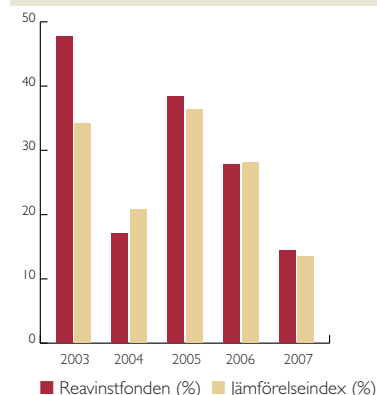
Carnegie har inte bidragit positivt under första halvåret, men bedömningen är att det är ett av börsens billigaste bolag inom den finansiella sektorn.

ABB har en stark position inom olja och gas där investeringsakten är hög, även i utbyggnad av infrastruktur såsom kraftnät bedöms tillväxten till 10 procent årligen de kommande 5 åren. Millicom är fortfarande ett av fondens större innehav beräknas ha en organisk tillväxt på 50 procent 2007. Scania drar nytta av boomen i Östeuropa och Ryssland. SSAB är kanske favoriten av alla, vi tror att IPSCO förvärvat frigör kapacitet för leveranser till Europa och Asien vilket i kombination med fortsatta prishöjningar borgar för fortsatt goda vinster framöver. Vi tror den starka efterfrågan på varor och tjänster håller i sig, vilket talar för att aktier bör vara attraktivt även framöver. Stigande räntor pga. ökad inflationsoro är det som kan hota en fortsatt stark börs.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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

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

**Utdelning:** Fonden lämnade utdelning med 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 och balansräkning, se sidan 36.

# EN BLANDFOND I TIDEN

Gasar och bromsar samtidigt.

## Fondfakta

**Fondens förvaltare:** Mikael Hanell.

Andelsvärde	255,59
Antal andelsägare	11 066
Fondförmögenhet (mkr)	812

### Avkastning senaste halvåret

<b>Trygghetsfonden</b>	<b>8,90</b>
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	10,50

### Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

<b>Trygghetsfonden</b>	<b>29,10</b>
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	23,60

### Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

<b>Trygghetsfonden</b>	<b>19,80</b>
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	16,80

### Risk

<b>Trygghetsfonden</b>	<b>9,70</b>
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	9,90
Aktiv risk	4,50
Duration, 2007-06-30 (år)	0,55
Duration, 2006-06-30 (år)	2,04
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	793

### Omsättningshastighet och kostnader

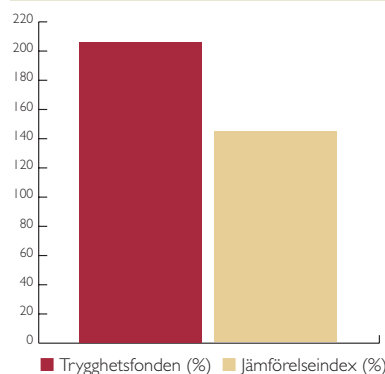
Omsättningshastighet (ggr)	1,38
Transaktionskostnader (mkr)	1,36
i procent av omsatta värdepapper	0,24
Total expense ratio (TER)	1,55%
Total kostnads andel (TKA)	1,91%

TRYGGHETSFONDEN har avkastat 8,90 procent under första halvåret 2007 medan jämförelseindex under samma period stigit med 10,50 procent. En mycket stark inledning även på 2007 trots att räntorna nu börjat stiga i en allt snabbare takt. Vi tror att Q2 rapporterna som kommer i juli kommer att ge marknaden fortsatt stöd. Men vi ser en mer investeringsrädd tillväxt under 2Q 2007 och 2008 som kan komma att nagga marginalerna i kanten. Vi ser dock en fortsatt stark konjunktur där Europa, Asien samt Mellanöstern har den starkaste tillväxten.

Svenska bolag har en bra position, framför allt i Asien där man varit etablerad sedan länge. Fonden har varit konsekvent med att investera i bolag med bra utdelningspotential och lägre volatilitet. Fonden har också tyngdpunkt på de medelstora bolagen. Fonden har under första halvåret haft en något sämre utveckling än sitt jämförelse index vilket bl.a. beror på att Meda som är ett av fondens större innehav utvecklats sämre sedan ledningen i bolaget sålt en del av sina aktier. En annan anledning är att fonden har ökat sitt skydd, vilket kostat en aning. Fonden har varit aktiv i de nyintroduktioner som noterats under första halvåret och köpt aktier i bl.a. Lindab och Nederman. Fondens stora innehav är dock större bolag som Scania, Hennes&Mauritz, Ericsson, SSAB och Kinnevik. Trygghetsfondens räntebärande placeringar har utvecklats bra, det som varit sämre är konvertibellånet i IFS men som vägts upp av konvertibellånet i Millicom.

Vi tror efterfrågan håller i sig, vilket talar för att aktier bör vara attraktivt även framöver. Stigande räntor pga. ökad inflationsoro är för närvarande det som kan hota en fortsatt stark börs.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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 lämnade 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 och balansräkning, se sidan 37.

# MED FOKUS PÅ FÖRÄNDRING

Fonden som förvaltar dina pengar när du är osäker på börsutvecklingen.

## Fondfakta

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

Andelsvärde 139,32  
Antal andelsägare 6 073  
Fondförmögenhet (mkr) 8 685

### Avkastning senaste halvåret

**Hedgefonden** 4,80  
Referensränta (OMRX-TBILL) 1,60

### Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

**Hedgefonden** 9,40  
Jämförelseindex (OMRX-TBILL) 2,20

### Risk

**Hedgefonden** 3,10  
Referensränta (OMRX-TBILL) 0,20  
Aktiv risk 3,10  
Duration, 2007-06-30 (år) 0,27  
Duration, 2006-06-30 (år) 0,38  
Ränterisk vid 1% ränteförändring,TKR 14 532

### Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr) 3,11  
Transaktionskostnader (mkr) 16,52  
i procent av omsatta värdepapper 0,13  
Total expense ratio (TER) \*  
Total kostnads andel (TKA) \*

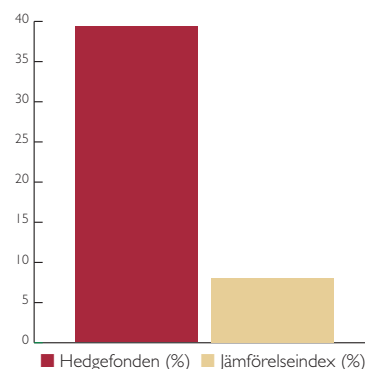
\* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

CATELLA HEDGE har under första halvåret fortsatt att leva upp till målsättningen för fonden, stabil avkastning till låg risk. Fondens avkastning under första halvåret uppgick till 4,80 procent och detta till en risknivå som är en femtedel av risknivån i aktiemarknaden i dess helhet. Fondens jämförelseindex, OMRX T-bill, har under samma period stigit med 1,60 procent.

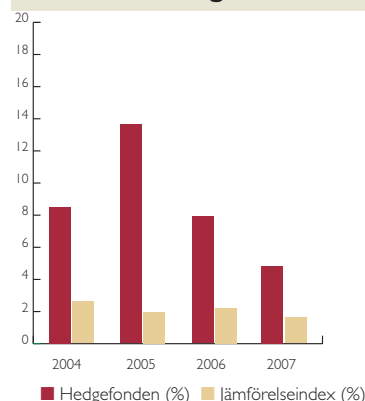
Även om börsen haft en stark utveckling under första halvåret döljer sig bakom denna marknadsbild två månader (februari och juni) med nedgångar på över 2 procent. För att skapa en stabil avkastning under dessa marknadsförhållanden arbetar Catella Hedge aktivt med att anpassa aktieandelen i portföljen till synen på marknaden. Under året har andelen räntebärande placeringar varierat från som lägst 32 procent och som högst 50 procent. Vi skyddar också fonden aktivt med såväl terminer som optioner. Ett tredje inslag i förvaltningen är att i valet av aktier aktivt söka efter bolag där avkastningen på investeringen är mer beroende av utvecklingen i bolaget än i marknaden i stort.

Under första halvåret 2007 har väsentliga bidrag till avkastningen i portföljningen kommit från case-bolag som Bure, Gant samt Orc Software men också bolag som norska REC och storbolag som H&M och de svenska verkstadsbolagen.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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 stor omfattning, och är ett naturligt inslag i fondens riskhantering. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån men utnyttjat sin rätt att ta värdepapperslån.

**Utdelning:** Fonden lämnade ingen utdelning 2007.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org. nummer:** 515601-9720

**PPM Fondnummer** Hedgefonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 38 och 39.

# EN NY HEDGEFOND

Med sikte på Europa.

## Fondfakta

**Fondens förvaltare:** Pehr Blomquist, Ola Mårtensson och Jörgen Vrenning.

Andelsvärde	100,56
Antal andelsägare	308
Fondförmögenhet (mkr)	487

### Avkastning sedan start

<b>Europa Hedge</b>	<b>0,60</b>
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,40

### Risk

Duration, 2007-06-30 (år)	0,30
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	845

### Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	N/A
Transaktionskostnader (mkr)	0,84
i procent av omsatta värdepapper	N/A
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*

\* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

CATELLAS senaste absolut avkastande produkt Catella Europa Hedge lanserades den 21 maj 2007. Därför omfattar förvaltningsberättelsen endast knappt en och en halv månad. Kort historik kan man tycka men till trots för detta har fondens strategi och taktik ändå fått pröva på ett antal utmaningar. Lanseringen av fonden var mycket lyckad och har under tiden sedan introduktion vuxit till c:a 500 MSEK.

Fonden är en multistrategi fond med tonvikt på aktier lång/kort med Europa som placeringsuniversum med en nordisk övervikt jämfört med europeiska index. Fokus ligger på stora och medelstora bolag. Riskhantering sker främst via optioner och terminer samt ETF:er. Till detta ligger fokus även på marknadsneutrala strategier och en "event-driven" strategi som drivs av olika företagshändelser, eventuella företagsaffärer, förväntning inför bolagsrapporter och liknande.

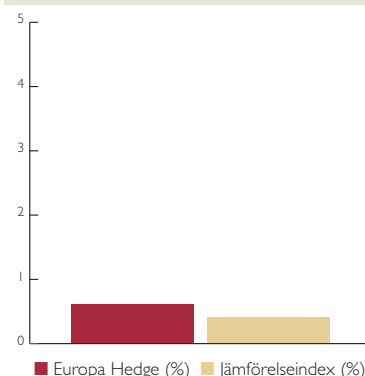
Fonden har avkastat 0,60 procent under perioden. Europeiskt aktieindex i SEK har givit 0,07 procent under samma period. Av större bidragsgivare kan bland annat följande lång respektive kort positioner nämnas:

Långa Positioner: Edf, Orkla, Daimler Benz, Bayer, Wavin och Iberdrola

Korta Positioner: H. Lundbeck, Westa Wind & SAS

Den amerikanska tillväxtaktien har avtagit, sannolikheten för avmattning av konjunkturen är mycket stor. Att Europa, som vissa menar, ensamt ska överta rollen som tillväxtmotor på makronivå är att betrakta som en eufori utan hjälp från tillväxtsektorer inom Östeuropa. Kvar som enskilt största tillväxtskapare är den asiatiska regionen, varför vi i våra investeringar lägger fokus på sektorer och bolag som har en stor exponering mot dessa marknader, bland annat tyska exportföretag.

## Avkastning sedan start



## Geografisk fördelning

Land	Andel (procent)
Belgien	0
Danmark	0,98
Finland	3,36
Frankrike	6,22
Italien	0,76
Nederländerna	4,15
Norge	3,04
Schweiz	2,73
Storbritannien	4,67
Sverige	50,25
Tyskland	13,81
Österrike	1,00

## Mer om fonden

Fonden startade 2007-05-21 med en startkurs på 100 kr.

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

**Utdelning:** Fonden lämnade ingen utdelning 2007.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org. nummer:** 515602-1833

**PPM Fondnummer** Europa Hedge är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 40.

# GODKÄNT FÖRSTA HALV-ÅR FÖR EUROPAFONDEN

Europafonden utvecklades återigen bättre än sitt jämförelseindex.

## Fondfakta

**Fondens förvaltare:** Jörgen Vrenning.

Andelsvärde	151,03
Antal andelsägare	7 173
Fondförmögenhet (mkr)	736

### Avkastning senaste halvåret

<b>Europafonden</b>	<b>12,60</b>
Jämförelseindex (Stoxx 50)	8,80

### Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

<b>Europafonden</b>	<b>23,30</b>
Jämförelseindex (Stoxx 50)	12,50

### Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

<b>Europafonden</b>	<b>15,00</b>
Jämförelseindex (Stoxx 50)	5,70

### Risk

<b>Europafonden</b>	<b>10,20</b>
Jämförelseindex (Stoxx 50)	8,00
Aktiv risk	5,80

### Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	15,17
Transaktionskostnader (mkr)	12,32
i procent av omsatta värdepapper	0,24
Total expense ratio (TER)	1,44%
Total kostnads andel (TKA)	5,43%

## Geografisk fördelning

Land	Andel (procent)
Belgien	1,33
Danmark	1,61
Finland	3,23
Frankrike	9,02
Italien	3,12
Nederländerna	5,78
Norge	13,12
Rumänien	8,34
Schweiz	3,30
Spanien	1,28
Storbritannien	27,3
Sverige	12,35
Turkiet	0,39
Tyskland	8,90
Österrike	0,93

EUROPAFONDEN steg med 12,60 procent medan Dow Jones Stoxx 50-index steg med 8,80 procent.

Fonden har dragit upp investeringarna något inom bioteknik och medicinsk teknik, vilket varit lyckosamt. Fondens allokering mellan branscher har fungerat bra, bl.a. har fonden lyckats undvika fallgroparna i maj/juni då material- och verkstadssektorn föll tillbaka.

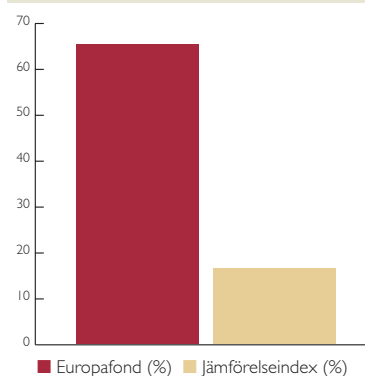
Bland lyckosamma investeringar märks de norska bolagen Active Subsea (shipping), och Codfarmers (torskodling), det svenska Alligator Bioscience (proteinforskning) och det danska Curalogic (allergiforskning), de rumänska SIF-bolagen och den österrikiska fondförvaltaren C-Quadrat. Mindre bra blev placeringen i det brittiska detaljhandelsföretaget Next.

Den planerade ökade geografiska spridningen i portföljen till nya marknader i Europa, såsom Östeuropa och Turkiet, har gjorts i viss utsträckning p.g.a. av de fortfarande något osäkra marknadsförhållandena. Investeringar under perioden har dock gjorts i de s.k. SIF-bolagen, som är rumänska investmentfonder med stora tillgångar i form av banker, fastigheter och mark.

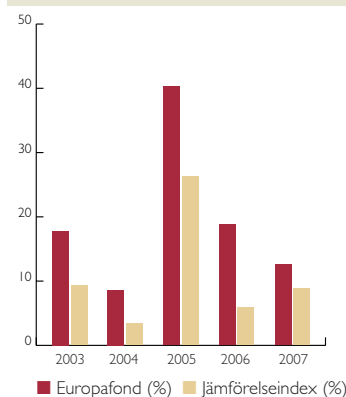
Aktiemarknaderna i Europa är fortfarande lågt värderade generellt, trots ränteuppgången hittills 2007. Avkastningen kan därför förväntas att överstiga avkastningen för räntebärande placeringar.

Räntehöjningarna som skett i USA och Europa bör vara av övergående karaktär eftersom inflationen inte är något stort hot ännu på ett tag, vilket kan leda till en bra utveckling för börserna under slutet av året. Hoten kommer som vanligt från en eventuell försvagad konsumtion i USA och svagare börsutveckling i tillväxtmarknaderna i Östeuropa, Latinamerika, Ryssland, Indien och Kina.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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 och balansräkning, se sidan 41.

# ETT HÄNDELSERIKT HALV-ÅR PÅ RÄNTEMARKNADEN

Med fokus på riksbanken och USA så har räntemarknaden varit ovanlig volatil.

## Fondfakta

**Fondens förvaltare:** Jan Törnstrand.

Andelsvärde	111,15
Antal andelsägare	2 037
Fondförmögenhet (mkr)	454

### Avkastning senaste halvåret

<b>Avkastningsfonden</b>	<b>1,20</b>
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	0,20

### Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

<b>Avkastningsfonden</b>	<b>2,50</b>
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	0,80

### Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

<b>Avkastningsfonden</b>	<b>4,70</b>
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	3,90

### Risk

<b>Avkastningsfonden</b>	<b>0,60</b>
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	1,20
Aktiv risk	1
Duration, 2007-06-30 (år)	1,70
Duration, 2006-06-30 (år)	1,23
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	7 685

### Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,47
Transaktionskostnader (mkr)	0,17
i procent av omsatta värdepapper	0
Total expense ratio (TER)	0,71%
Total kostnads andel (TKA)	0,72%

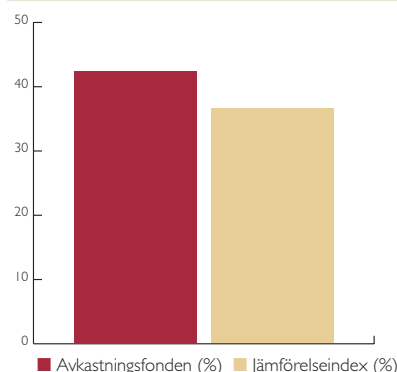
AVKASTNINGSFONDEN har haft en god avkastning i jämförelse mot sitt index. Fonden har avkastat första halvåret 1,20 procent mot jämförelseindex 0,20 procent. Durationen är 1,87 år vilket är något längre än vid årsskiftet.

Riksbanken har utgjort en betydande del för utvecklingen på räntemarknaden då den i februari annonserade en egen räntebana. Denna var betydligt lägre än vad marknaden hade förväntat sig varav räntorna föll kraftigt. I juni utannonserades en ny förändrad räntebana som medgav flera räntehöjningar fram till årsskiftet med riktningen att reporäntan skulle befinna sig runt 4,0 procent i slutet av 2007 och vid slutet av 2009 kring 4,4 procent. Förändringen av räntebanan klarades bl.a. av högre löneavtal samt lägre produktivitet trots lågt inflationstryck. Riksbanken har höjt reporäntan två gånger sedan årsskiftet med vardera 0,25 procent. 10 års räntan har stigit med ca 70 bp och 2 års räntan med ca 50 bp sedan årsskiftet.

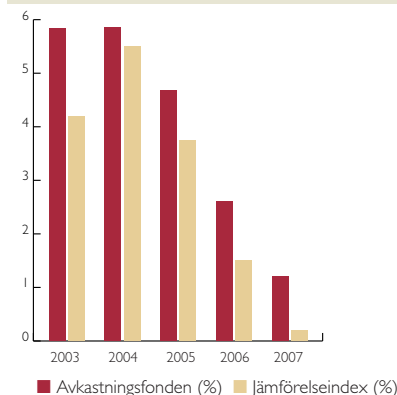
USA har påverkat räntenivåerna dels genom att lånen till hushållen blev akuta under första kvartalet då räntorna föll med marknadens tro på räntesänkningar samtidigt som spreaderna på kreditobligationer tillfälligt ökade. Under andra kvartalet så ser det makroekonomiskt ljusare ut varav marknadens förändring av en diskontering av räntesänkning till oförändrad har bidragit med att 10 årsräntan har gått upp ca 0,50 procent.

Fonden har under halvåret bl.a. investerat i Electrolux och Ericsson obligationer och minskat andelen av innehavet emitterat av staten.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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

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

**Utdelning:** Fonden lämnade utdelning med 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 och balansräkning, se sidan 42.

# HÖGRE RÄNTOR GAV MER AVKASTNING

Räntehöjningar från Riksbanken fick avkastningen att stiga. Det högre ränteläget bidrog till att Likviditetsfonden ökade 1,4 procent under halvåret.

## Fondfakta

**Fondens förvaltare:** Fredrik Yngvesson.

Andelsvärde	102,14
Antal andelsägare	654
Fondförmögenhet (mkr)	87

### Avkastning senaste halvåret

**Likviditetsfonden** 1,40

Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas)

### Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

**Likviditetsfonden** 1,90

Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas)

### Risk

**Likviditetsfonden** 0,20

Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas)

Aktiv risk	0,10
Duration, 2007-06-30 (år)	0,26
Duration, 2006-06-30 (år)	0,27
Ränterisk vid 1% ränteförändring,TKR	230

### Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,34
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,51%
Total kostnads andel (TKA)	0,52%

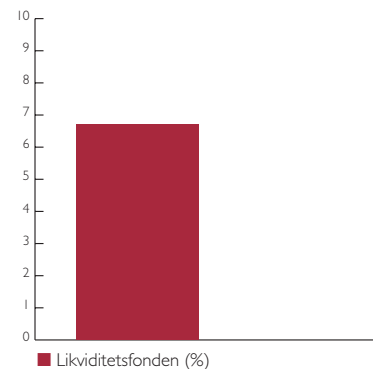
LIKVIDITETFONDEN har avkastat 1,40 procent under första halvåret 2007. Fondens duration ligger på 0,25 år. Fördelen med den korta durationen i fonden är att den inte påverkas negativt av räntehöjningar snarare är detta en fördel för Likviditetsfonden då man snabbt kan placera om till en högre ränta. Detta har gett utslag i den räntemiljö vi har befunnit oss i under första halvåret då Riksbanken har höjt reporäntan från 3 procent i början av året till 3,5 procent i juni.

En nyhet för den svenska räntemarknaden är att Riksbanken från och med i år har börjat publicera egna prognoser för reporäntan tre gånger om året. Den första presenterade i februari samtidigt med beslutet om höjning av reporäntan 25 punkter till 3,25 procent aviserades.

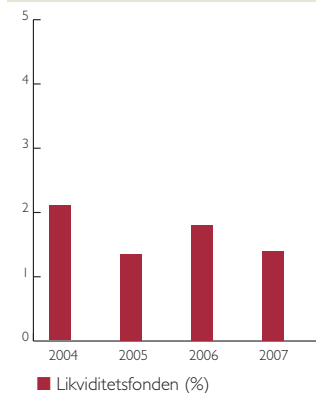
I juni höjde Riksbanken reporäntan en andra gång till 3,50 procent. Även denna höjning var förväntad men nu presenterade man en ny aggressivare räntebana, där Riksbanken konstaterade att reporäntan behöver uppgå till 4 procent i slutet av året och att de kommande åren antagligen kommer kräva ytterligare räntehöjningar.

Något som framåt kan bli intressant att följa är hur statens minskade finansieringsbehov kommer hanteras. Riksgäldskontoret räknar med ett budgetöverskott på rekordstora 138 miljarder kronor i år. Detta minskar statens lånebehov och en stor del av minskningen kommer att ske i statskuldväxelstocken enligt nuvarande policy, med press neråt på statskuldväxlaräntorna som följd. Riksgäldskontoret har dock nämnt att det är sannolikt att de behöver ändra policyn för växelupplåningen. Besked kommer att lämnas i Riksgäldens nästa prognos som publiceras i oktober. Men den underliggande trenden är, som tidigare konstaterats, mot ett allt högre ränteläge.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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

**Utdelning:** Fonden lämnade 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 och balansräkning, se sidan 43.



# MED FOKUS PÅ FÖRÄNDRING

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

## Fondfakta

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

Andelsvärde	2 097,37
Antal andelsägare	92
Fondförmögenhet (mkr)	867

### Avkastning senaste halvåret

<b>Catella Case</b>	<b>7,30</b>
Referensränta (OMRX-TBILL)	1,60

### Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

<b>Catella Case</b>	<b>34,30</b>
Referensränta (OMRX-TBILL)	2,20

### Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

<b>Catella Case</b>	<b>14,30</b>
Referensränta (OMRX-TBILL)	1,00

### Risk

<b>Catella Case</b>	<b>15,10</b>
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,20
Aktiv risk	15,10

### Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,27
Transaktionskostnader (mkr)	1,04
i procent av omsatta värdepapper	0,19
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*

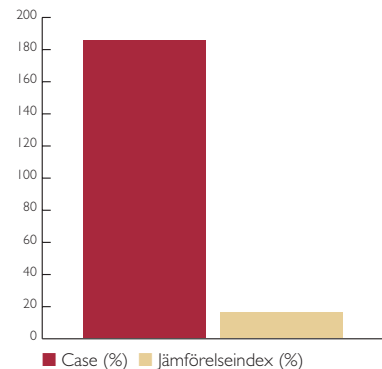
\* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

CATELLA CASE positiva utvecklingen fortsatte under första halvåret 2007. Fondens värde steg med 7,30 procent efter avgifter, vilket med stor marginal överträffar fondens jämförelseindex, men också Carnegies index för småbolag (CSX).

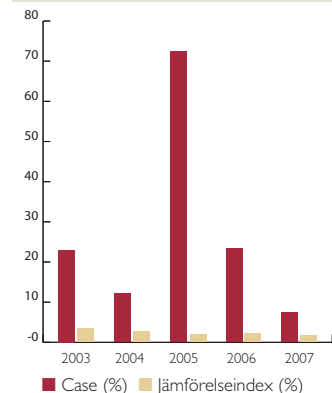
En gemensam nämnare i mycket av Catellas förvaltning är att leta efter case. Ett case kan vara ett bolag som vill flytta fram sina positioner på marknaden genom att lansera nya produkter, genom förvärv eller snabb organisk tillväxt. Ett case kan också vara ett bolag som vill renodla verksamheten för 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 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. 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. Catella var också pådrivande i att på bolagsstämman i Note tillsätta ny styrelse och att återinsätta Arne Forslund som VD för bolaget. Note har sedan dess stigit med mer än 20 procent och därmed gett ett väsentligt bidrag till avkastningen i Catella Case.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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 lämnade ingen utdelning 2007.

**Fondbolag:** Catella Kapitalförvaltning AB

**Fondens org. nummer:** 504400-8497

**PPM Fondnummer** Fonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 44.

# STÖRRE BOLAG MED EN KRYDDA AV CASE

Catella Fokus steg med 10,80 procent under första halvåret och överträffade därmed med god marginal fondens jämförelseindex, OMRX T-bill.

## Fondfakta

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

Andelsvärde 1 706,90  
Antal andelsägare 221  
Fondförmögenhet (mkr) 2 140

### Avkastning senaste halvåret

**Fokus** 10,80  
Referensränta (OMRX-TBILL) 1,60

### Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

**Fokus** 23,40  
Referensränta (OMRX-TBILL) 2,20

### Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

**Fokus** 19,20  
Referensränta (OMRX-TBILL) 2,90

### Risk

**Fokus** 10,90  
Referensränta (OMRX-TBILL) 0,20  
Aktiv risk 10,90  
Duration, 2007-06-30 (år) 3,30  
Duration, 2006-06-30 (år) 4,59  
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR 7 118

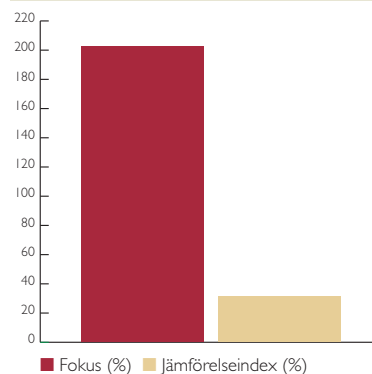
Omsättningshastighet och kostnader  
Omsättningshastighet (ggr) 0,82  
Transaktionskostnader (mkr) 3,62  
i procent av omsatta värdepapper 0,39  
Total expense ratio (TER) \*  
Total kostnads andel (TKA) \*

\* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

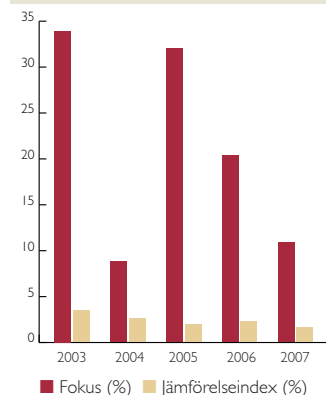
EN GEMENSAM NÄMNARE i mycket av Catellas förvaltning är det ständiga sökandet efter case. Ett case kan vara ett bolag som vill flytta fram sina positioner på marknaden genom att lansera nya produkter, genom förvärv eller genom snabb organisk tillväxt. Ett case kan också vara ett bolag som vill renodla verksamheten för att kunna satsa på något speciellt affärsområde. Gemensamt för alla case är dock att verksamheten förändras och att förändringen skapar förutsättningar för en omvärdering av bolaget, en omvärdering som ofta kan ske även i situationer när börsen faller. 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 case. Detta märks också när man tittar på bidragen till avkastningen under första halvåret där de största bidragen kommer från större bolag som H&M, Volvo, och Kinnevik samt case som Orc Software, Gant och Bure. I Catella Fokus har vi också en mindre del investeringar i onoterade bolag där i synnerhet ett, Bergvik Skog, gett ett betydande bidrag till fondens avkastning under perioden. Bergvik, som består av skogstillgångar som tidigare tillhört Stora Enso och Korsnäs, har gynnats av kraftigt stigande virkespriser. Förutsättningarna framöver ser också fortsatt gynnsamma ut. Investeringar i anläggningar för produktion av biobränsle samt eventuellt också avgifter på export från Ryssland, borgar för fortsatt stigande priser.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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 lämnade utdelning med 3 303 kSEK, med avstämningsdag 2007-03-27 och utbetalning 2007-03-30.

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

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 45.

# FORTSATT POSITIVA TILL MARKNADEN

Fonden satsar på cykliska industriaktier.

## Fondfakta

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

Andelsvärde 1 934,55  
Antal andelsägare 43  
Fondförmögenhet (mkr) 635

### Avkastning senaste halvåret

**Absolut Aktier 14,40**  
Referensränta  
(OMRX-TBILL plus 2%-enheter) 2,60

### Risk

**Absolut Aktier 11,00**  
Referensränta  
(OMRX-TBILL plus 2%-enheter) 0,20  
Aktiv risk 11,00  
Duration, 2007-06-30 (år) 0,03  
Duration, 2006-06-30 (år) 0,03  
Ränterisk vid 1% ränteförändring,TKR 5

### Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr) 2,14  
Transaktionskostnader (mkr) 1,76  
i procent av omsatta värdepapper 0,11  
Total expense ratio (TER) \*  
Total kostnads andel (TKA) \*

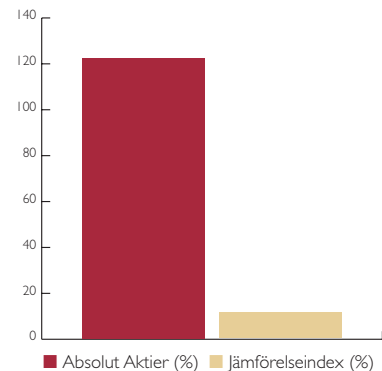
\* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

ABSOLUTFONDENS UTVECKLING under första halvåret 2007 blev en uppgång med ca 14,40 procent (efter fast avgift 0,5 procent) vilket är väsentligt bättre än jämförelseindex 4,58 procent (OMRX-TBILL+2 procentenheter i årstakt) och något bättre än marknadens utveckling som uppgick till 13,46 procent (Six Return Index). Andelen likvida medel och räntebärande instrument har minskats till ca 4 procent efter att ha varit ca 5-17 procent under större delen av första halvåret.

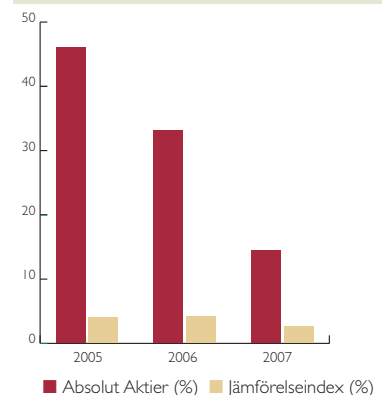
Största innehav är cykliska industriaktier; ABB, Volvo, Sandvik, Scania, Atlas, SKF och SSAB samt konsumtionsrelaterade aktier; H&M, KappAhl, Ericsson och Millicom. Exempel på viktiga case är Note, Tanganyika Oil och Hexagon.

Vi är fortsatt positiva till aktiemarknaden. Trots en viss försvagning, främst beroende på USA, fortsätter den globala tillväxtnivån att vara mycket hög. I USA förväntas tillväxten öka under 2008 efter en längre tids avmattning. I detta scenario framstår den svenska aktiemarknaden som relativt lågt värderad. Tillväxten i Europa kommer sannolikt att fortsätta överraska positivt. Den för många svenska bolag viktiga tyska marknaden kommer att vara visa styrka efter flera års svaghet. Vi bedömer att det största hotet mot aktiemarknaden är oväntat snabbt stigande inflation och därmed stigande räntor med åtföljande avmattning i tillväxten. Tema i aktier är främst cykliska bolag som är beroende av emerging markets, lång råvarucykel och privat konsumtion. Långsiktiga basinnehav är så kallade "valuebolag". Detta kompletteras med tillväxtbolag eller andra situationer, så kallade "case" som vi ständigt söker.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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

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

**Utdelning:** Fonden lämnade ingen utdelning 2007.

**Fondbolag:** Catella Kapitalförvaltning AB

**Fondens org. nummer:** 515602-0140

**PPM Fondnummer** Fonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 47.

# AKTIV ALLOKERING I FONDEN

Väljer rätt tillgångslag för olika marknadslägen.

## Fondfakta

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

Andelsvärde	1 477,31
Antal andelsägare	14
Fondförmögenhet (mkr)	162

### Avkastning senaste halvåret

<b>Allokering</b>	<b>7,60</b>
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	2,60

### Risk

<b>Allokering</b>	<b>7,20</b>
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	0,20
Aktiv risk	7,30
Duration, 2007-06-30 (år)	0,21
Duration, 2006-06-30 (år)	0,12
Ränterisk vid 1% ränteförändring,TKR	111

### Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,67
Transaktionskostnader (mkr)	0,22
i procent av omsatta värdepapper	0,13
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*

\* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

ALLOKERINGSFONDENS utveckling under första halvåret 2007 blev en uppgång med 7,60 procent vilket kan jämföras med jämförelseindex 2,60 procent (OMRX-TBill+2 procent).

Fonden har använt sig av sitt allokeringsutrymme mellan tillgångarna aktier, obligationer och likvida medel. Fondens aktieandel har varierat mellan 55-68 procent.

Den globala tillväxten fortsatte att vara stark under det första halvåret. Den främsta drivkraften var liksom tidigare år emerging markets och då framför allt den kinesiska ekonomin. Vid sidan av en fortsatt stark investeringsaktivitet, accelererade den privata konsumtionen i de stora asiatiska länderna. Den främsta tillväxtbesvikelsen stod att finna i USA, där ett kraftigt fall i bostadsinvesteringarna bidrog till att tillväxten under inledningen av året blev svagare än förväntat. Det ser dock ut som om dämpningen var tillfällig för under det andra kvartalet pekade de flesta konjunkturindikatorerna kraftigt uppåt.

Obligationsräntorna runt om i världen steg under första halvåret som en följd av de positiva tillväxtsignalerna. Uppgången accelererade under andra kvartalet då det blev allt tydligare att den amerikanska ekonomin kommer att undvika en hårdlandning.

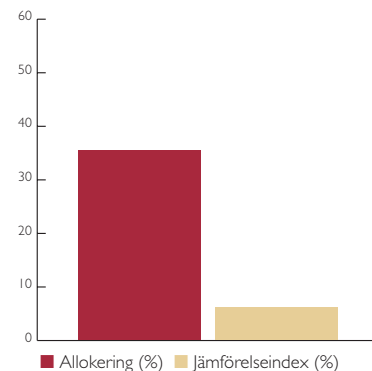
Även i Europa steg obligationsräntorna och ECB höjde räntan i två steg till 4,0 procent och fortsatta räntehöjningar är att vänta. Riksbanken tog det lugnare och höjde bara räntan en gång till 3,25 procent.

Fonden har idag en tydlig övervikt i värdeaktier.

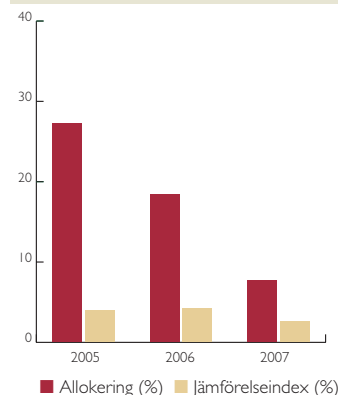
Exempel på bolag med en större vikt i portföljen är Nordea, Sandvik och ABB.

En något svagare – men ändå tillväxt i global BNP – uppvägs av fortsatt en lågt värderade aktiemarknader ger oss en generellt positiv marknad.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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

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

**Utdelning:** Fonden lämnade ingen utdelning 2007.

**Fondbolag:** Catella Kapitalförvaltning AB  
**Fondens org. nummer:** 515602-0124

**PPM Fondnummer** Fonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 48.

# STARK DRIVKRAFT I EMERGING MARKETS

Fokus på bolag med exponering mot verkstad och konsumtion.

## Fondfakta

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

Andelsvärde 1 963,52  
Antal andelsägare 16  
Fondförmögenhet (mkr) 1 805

### Avkastning senaste halvåret

**Relativ** **14,70**  
Referensränta (SIX RX) 13,50

### Risk

**Relativ** **13,50**  
Referensränta (SIX RX) 12,70  
Aktiv risk 3,20

### Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr) 1,54  
Transaktionskostnader (mkr) 4,16  
i procent av omsatta värdepapper 0,28  
Total expense ratio (TER) \*  
Total kostnads andel (TKA) \*

\* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

RELATIVFONDENS utveckling under första halvåret 2007 blev 14,70 procent (efter fast avgift 0,5 procent) vilket är bättre än jämförelseindex 13,50 procent (SIXRX).

Den globala tillväxten fortsatte att vara stark under det första halvåret. Drivkraften är främst liksom tidigare år emerging markets och då framför allt den kinesiska. Vid sidan av en fortsatt stark investeringsaktivitet, accelererade den privata konsumtionen i de stora asiatiska länderna. Även i Europa, inkl. de nordiska länderna, fortsatte tillväxten att överraska positivt drivet av en stark exportutveckling och en successivt starkare privat konsumtion.

Fonden placerar brett – från mindre till större bolag, koncentrerad till ett begränsat antal normalt mellan 20-35 med en övervikt av värdeaktier.

Vi fokuserar på bolag med exponering mot verkstad och konsumtion. Fonden har därför innehav i bolag som ABB, Scania, Alfa Laval och Sandvik (verkstad) samt H&M och KappAhl (konsumtion).

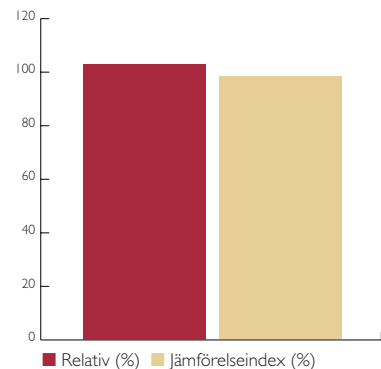
Note, Intrum Justitia och Opcon är exempel på case-bolag som finns med i portföljen.

Tillväxten i Europa kommer sannolikt att fortsätta överraska positivt. Den för många svenska bolag viktiga tyska marknaden kommer att vara starkare än väntat efter flera års svaghet.

Hoten mot aktiemarknaden är främst snabbt stigande inflation och stigande räntor samt oväntat kraftig avmattning i tillväxten. Vi är vaksamma men bedömer inte dessa hot som allvarliga för närvarande.

Tema i aktier är främst cykliska bolag, som är beroende av emerging markets, lång råvarucykel och privat konsumtion. Långsiktiga innehav är "värdeaktier" med starka balansräkningar, högt fritt kassaflöde, hög utdelningsnivå och beprövad affärsmodell.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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

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

**Utdelning:** Fonden lämnade utdelning med 31 605 kSEK, med avstämningsdag 2007-01-26 och utbetalning 2007-01-31.

**Fondbolag:** Catella Kapitalförvaltning AB

**Fondens org. nummer:** 515602-0132

**PPM Fondnummer** Fonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 49.

# EN TRADITIONELL STIFTELSEPORTFÖLJ

En fond som även passar privatpersoner.

## Fondfakta

**Fondens förvaltare:** Pehr Blomquist.

Andelsvärde	1 475,28
Antal andelsägare	110
Fondförmögenhet (mkr)	739

### Avkastning senaste halvåret

<b>Stiftelsefonden</b>	<b>12,70</b>
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	2,60

### Risk

<b>Stiftelsefonden</b>	<b>7,10</b>
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	0,20
Aktiv risk	7,10
Duration, 2007-06-30 (år)	0,57
Duration, 2006-06-30 (år)	0,97
Ränterisk vid 1% ränteförändring,TKR	1 630

### Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,18
Transaktionskostnader (mkr)	1,04
i procent av omsatta värdepapper	0,16
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*

\* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

UNDER FÖRSTA HALVÅRET 2007 har de finansiella marknaderna i det stora hela utvecklats positivt. Under perioden har det varit tre kortare tillfällen där den positiva utvecklingen brutits. Det var månadsskiftet februari/mars, kinesiska börser och tillväxt i Asien, mitten på maj US subprime utlåning, samt under juni månad med start under den svenska nationaldagen den 6 juni där fokus låg på inflationsoro eller risk för högre realräntor beroende på vilken utgångspunkt man tar.

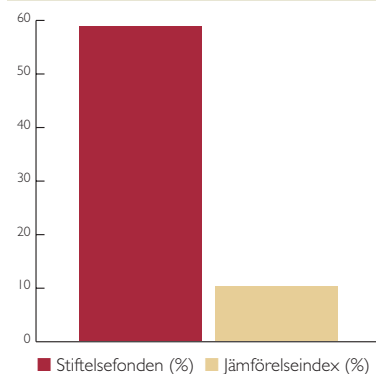
För att hålla nere portföljens volatilitet och risknivå har fördelningen mellan aktier och räntebärande kraftigt varierat under perioden. Aktieandelen har varierat mellan 38 till 62 procent. En av fondens grundbulvar är just aktiv tillgångsallokering.

Fonden har avkastat 12,70 procent under perioden. En traditionell "stiftelseportfölj" hade under samma period avkastat +5,89 procent.

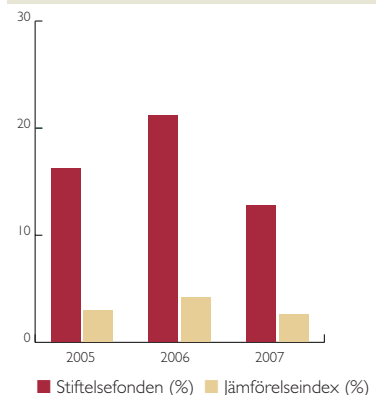
Aktieförvaltningen bedrivs inom två områden dels en basportfölj med inriktning på absolutavkastning, värdeorientering och hög direktavkastning. Den andra delen består av specifika "case", som t.ex. Ratos, Orkla, Norsk Hydro, Alfa Laval samt Kauping. Fokus har legat på verkstadsaktier, detaljhandel som HM, RNB samt norsk Oil Service Sektor. Positiva bidragsgivare har varit Volvo, Electrolux, SSAB, Scania, Orkla samt RNB. Mindre framgångsrika var Nobia, Securitas, Telia Sonera och Swedbank.

Vi tror på högre korträntor varför durationen har tagits ned från 1,96 till 0,68. Vi försöker finna intressanta företagsobligationer med rörlig ränta, sk. FRN, och hög kreditvärdighet samt att i denna räntehöjningsprocess ha diversifierad ränteportföljen med ett antal statskuldeväxlar med olika löptider.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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

**Handel med derivat:** Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning. Handeln med optioner har skett i mindre omfattning under perioden.

**Utdelning:** Fonden lämnade utdelning med 214 kSEK, med avstämningsdag 2007-01-26 och utbetalning 2007-01-31.

**Fondbolag:** Catella Kapitalförvaltning AB  
**Fondens org. nummer:** 515602-0157  
**PPM Fondnummer** Fonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 50.

# MYCKET BRA FÖRSTA HALV-ÅR FÖR TENNISFONDEN!

Vår ideella fond Team Catella Tennisfonden hade en bra utveckling under det första halvåret.

## Fondfakta

**Fondens förvaltare:** Jörgen Vrenning.

Andelsvärde	182,50
Antal andelsägare	285
Fondförmögenhet (mkr)	178

### Avkastning senaste halvåret

<b>Tennisfonden</b>	<b>17,90</b>
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	10,50

### Risk

<b>Tennisfonden</b>	<b>13,60</b>
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	9,40
Aktiv risk	9,40
Duration, 2007-06-30 (år)	0,20
Duration, 2006-06-30 (år)	0,50
Ränterisk vid 1% ränteförändring,TKR	9

### Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	21,25
Transaktionskostnader (mkr)	2,41
i procent av omsatta värdepapper	0,16
Total expense ratio (TER)	1,55%
Total kostnads andel (TKA)	5,18%

TENNISFONDEN steg med 17,9 procent och jämförelseindexet Six Return Index/OMRX T-bill Index steg med 10,50 procent.

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

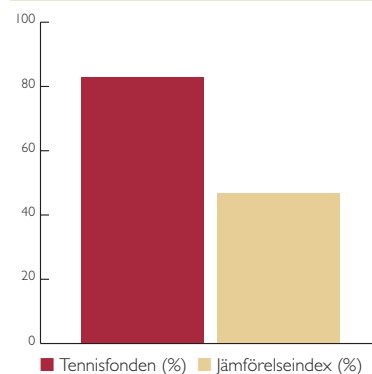
Placeringar har varierat under perioden och är vid halvårsskiftet inriktade på defensiva bolag med ett relativt stort inslag av bioteknik-aktier. Anledningen till att fonden utvecklats bättre än sitt jämförelseindex är främst valet aktier men även allokering mellan aktier och räntebärande tillgångar.

Uppgången för bioteknik, och energiaktier gav ett positivt bidrag för fonden i början av året men samtidigt drabbades fonden också delvis av enskilda aktiers kursfall i maj/juni då rent företagsspecifika händelser gav en viss negativ avkastning i slutet av perioden. Fondens mål är att äga aktier som förväntas att ge en bättre avkastning än aktieindex, med en lägre risk för fonden än ett rent aktieindex. Placeringar utanför Sverige görs i viss utsträckning på de nordiska aktiemarknaderna.

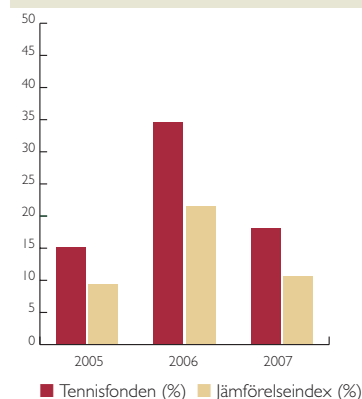
Aktiemarknaden är trots ränteuppgången i maj lågt värderad. Avkastningen kan därför förväntas överstiga avkastningen för räntebärande placeringar. Hoten kommer som vanligt från en något försvagad konsumtion i USA, stigande råvarukostnader eller svagare aktiemarknader i de s.k. tillväxtmarknaderna i Östeuropa, Latinamerika, Ryssland, Kina och Indien.

Ett fortsatt aktivt arbete i förvaltningen av fonden hoppas vi skall ge en god värdeutveckling för spararna i Team Catella Tennisfonden även under det andra halvåret 2007.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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 lämnade 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** Fonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 51.

# ETT LUGNT SPARALTERNATIV

Catella försiktig är en bred fond-i-fond som investerar i ett urval av Catellas egna såväl som externa fonder. Av våra fond-i-fonderna är Försiktig den som har lägst risk.

## Fondfakta

**Fondens förvaltare:** Ola Mårtensson.

Andelsvärde	116,95
Antal andelsägare	670
Fondförmögenhet (mkr)	79

### Avkastning senaste halvåret

**Försiktig** 4,40

Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas)

### Risk

**Försiktig** 3,80

Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas)

### Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,24
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,06
Total expense ratio (TER)	0,53%
Total kostnads andel (TKA)	0,56%

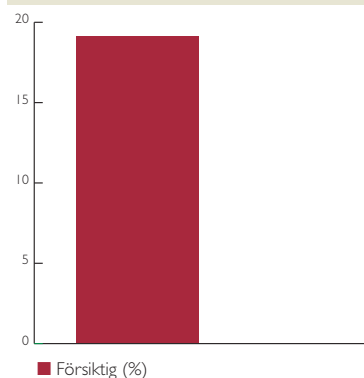
UNDER ÅRET HAR FONDEN stigit med 4,40 procent.

Den största förändringen i fonden är att Catella Europa Hedge numera också ingår. Förhoppningen är att innehavet skall kunna sänka risken i fonden utan att ge avkall på förväntad avkastning. Jämfört med normalläget har fonden perioden varit överviktad i aktie- och hedgefonder. Detta har gett ett positivt bidrag till fondutvecklingen och speciellt har hedgefonderna bidragit till en attraktiv risk/avkastningsprofil. I juni ändrades fördelningen mellan aktier och räntor till att mer ligga som normalläget.

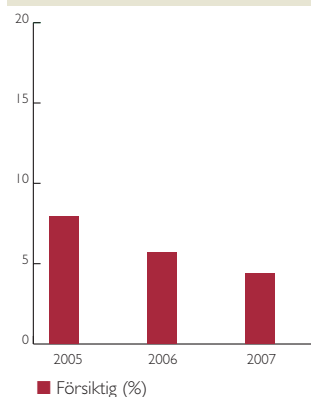
Fonden passar den som vill ha en aktivt förvaltd fondportfölj utan att själv behöva sköta de individuella fondinvesteringarna. Normalt är 25 procent av fondförmögenheten placerad i svenska och utländska aktiefonder, 15 procent i hedgefonder och resterande 60 procent i svenska räntefonder. Fondens faktiska sammansättning anpassas löpande efter Catellas bedömning av det aktuella marknadsläget.

Den stora frågan är vad som kommer att hända med den globala konjunkturen. En gammal sanning är att USA:s ekonomi bestämmer farten i världsekonomin. Men gamla sanningar är till för att ställas på ända. USA:s del av världsekonomin är den minsta i modern tid, tillväxten och konsumtionen i de "nya" industriländerna i Östeuropa och fjärran östern är fortsatt urstark och Europa och Japan växer fortfarande. Eventuellt kommer Europa och Asien ta över taktspinnen ifrån USA, vars konjunktursvacka kanske förblir en inhemsk historia för första gången på länge.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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. Ingen handel med derivat har skett under perioden.

**Utdelning:** Fonden lämnade 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** Fonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 52.



# EN BALANSERAD PORTFÖLJ

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

## Fondfakta

**Fondens förvaltare:** Ola Mårtensson.

Andelsvärde	130,78
Antal andelsägare	1 482
Fondförmögenhet (mkr)	74

## Avkastning senaste halvåret

**Balanserad** **6,80**

Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas)

## Risk

**Balanserad** **6,50**

Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	
Omsättningshastighet och kostnader	
Omsättningshastighet (ggr)	0,24
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,06
Total expense ratio (TER)	0,54%
Total kostnads andel (TKA)	0,58%

UNDER 2007 HAR FONDEN stigit med 6,80 procent med förhållandevis låg risk.

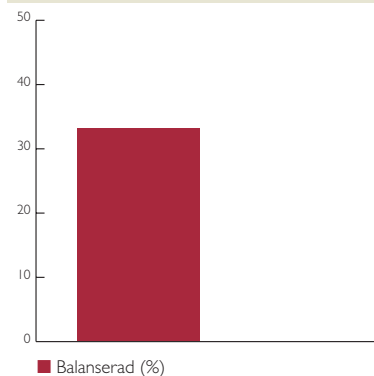
De europeiska och svenska aktie-marknaderna har utvecklats sig väl under 2007, speciellt har verkstadsindustri och råvarubolag gått bra. Fonden har genom sina innehav i Europafonden och Reavinstfonden tagit del av denna utveckling.

Den största förändringen är att Catella Europa Hedge numera också ingår. Vår förhoppning är att därigenom kunna sänka totalrisken i fonden utan att ge avkall på förväntad avkastning. Jämfört med normalläget har fonden under större delen av perioden varit överviktad i aktie- och hedgefonder och underviktad räntefonder. I juni ändrades fördelningen mellan aktier och räntor till att mer ligga som normalläget.

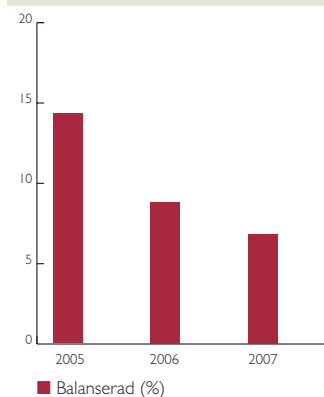
Catella Balanserad är en bred fond-i-fond som investerar i ett urval av både Catellas egna och externa fonder. Fonden passar den som vill ha en aktivt förvaltd fondportfölj utan att själv behöva sköta de individuella fondinvesteringarna. Fondens faktiska sammansättning anpassas löpande efter Catellas bedömning av det aktuella marknadsläget.

Den stora frågan är vad som kommer att hända med den globala konjunkturen. En gammal sanning är att USA:s ekonomi bestämmer farten i världsekonomin, USA:s konsumenter bestämmer farten i USA:s ekonomi och husmarknaden bestämmer farten på konsumenterna. Men gamla sanningar är till för att ställas på ända. USA:s del av världsekonomin är den minsta i modern tid, tillväxten och konsumtionen i de ”nya” industriländerna i Östeuropa och fjärran östern är fortsatt urstark och Europa och Japan växer fortfarande.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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. Ingen handel med derivat har skett under perioden.

**Utdelning:** Fonden lämnade 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** Fonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 53.

# ENKELT SÄTT ATT SPARA I AKTIE- OCH HEDGEFONDER

Catella Offensiv är en bred fond-i-fond som investerar i ett urval av Catellas egna såväl som externa fonder. Catella Offensiv den fond som har mest aktier och högst risk.

## Fondfakta

**Fondens förvaltare:** Ola Mårtensson.

Andelsvärde	146,36
Antal andelsägare	1 829
Fondförmögenhet (mkr)	57

### Avkastning senaste halvåret

**Offensiv** **9,40**

Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas)

### Risk

**Offensiv** **10,00**

Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas)

### Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,23
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,12
Total expense ratio (TER)	0,55%
Total kostnads andel (TKA)	0,62%

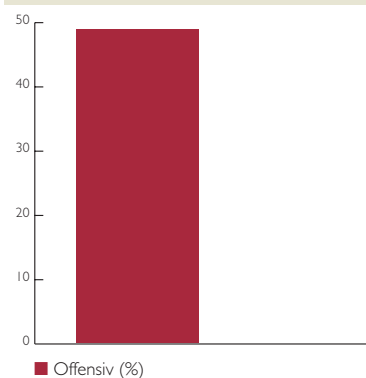
DET FÖRSTA HALVÅRET 2007 har Catella Offensiv stigit med 9,40 procent under förhållandevis låg risk.

De europeiska och svenska aktiemarknaderna har utvecklats sig väl det gångna halvåret, speciellt har traditionell verkstadsindustri och råvarubolag gått bra. Fonden har genom sina innehav i Europa och Reavinstfonden tagit del av denna utveckling. Tillväxten i USAs ekonomi har mattas av och deras aktiemarknad har haft en mer modest utveckling. I princip har alla världens centralbanker höjt sina styrräntor som en reaktion på signaler på överhettning i den globala ekonomin och inflationstendenser.

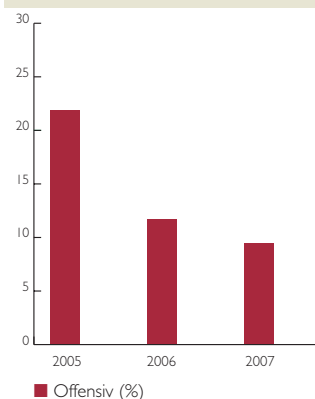
Den största förändringen i fonden är att Catella Europa Hedge numera ingår. Förhoppning är att det innehavet skall kunna sänka totalrisken i Catella Offensiv utan att ge avkall på förväntad avkastning. Jämfört med normalläget har fonden under större delen av perioden varit överviktad i aktiefonder och underviktad hedgefonder. Detta har gett ett positivt bidrag till fondutvecklingen men också ökat risken i portföljen. I juni ändrades fördelningen till att mer ligga som normalläget.

Normalt är 80 procent placerad i svenska och utländska aktiefonder och resterande 20 procent i hedgefonder. Risknivån i fonden torde vara lägre än i aktiefonder och högre än i räntefonder. Fonden är den mer riskfyllda fond-i-fonden av de tre som ingår i vårt utbud och passar den som vill ha en bred fondportfölj bestående av aktie- och hedgefonder.

## Avkastning sedan start



## Kursutveckling årsvis %



## Mer om fonden

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. Ingen handel med derivat har skett under perioden.

**Utdelning:** Fonden lämnade utdelning med 839 kSEK, med avstämningsdag 2007-05-18 och utbetalning 2007-05-25.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB  
**Fondens org. nummer:** 515602-0249  
**PPM Fondnummer** Fonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 54.

# 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

# FÖRVALTARE



**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:** 2004-04-01

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

**Branscherefarenhet:** 25 år

**Catella-fondinnehav:** Hedgefond, Europa Hedge, Stiftelsefond, Case och Institutionell Absolut Aktier.

**Övrigt:** Ekonom från Uppsala universitet, arbetat hela mitt yrkesverkssamma liv i den finansiella branschen. Förutom att ägna fritiden åt sönerns ishockey, spelar jag golf och seglar.



**Stefan 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:** 2004-07-01

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

**Branscherefarenhet:** 15 år

**Catella-fondinnehav:** Hedgefond, Trygghetsfond, Case och Europa Hedge.

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



**Gustaf Sjögren**

**Född:** 1958

**Förvaltare av:** Hedgefond, Case och Fokus.

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

**Tidigare anställd på:** Handelsbanken Fonder AB 1990-1997. 1985-1990 mäklare på Handelsbanken Markets, 1982-1985 mäklare på Skånska Banken.

**Branscherefarenhet:** 25 år

**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond, Hedgefond och 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:** Hedgefond, 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-.

**Branscherefarenhet:** 23 år

**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond och Hedgefond samt Case.

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



**Mikael Hanell**

**Född:** 1962

**Förvaltare av:** Reavinstfond, Trygghetsfond.

**Anställd:** 1999

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

**Branscherefarenhet:** 24 år

**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond, Trygghetsfond och Avkastningsfond.

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



**Jan Törnstrand**

**Född:** 1965

**Förvaltare av:** Avkastningsfond.

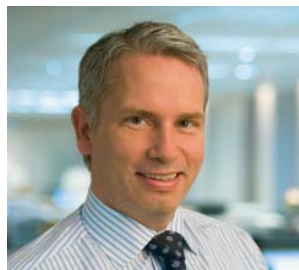
**Anställd:** 2006

**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.

**Branscherefarenhet:** 17 år

**Catella-fondinnehav:** Likviditetsfond.

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



**Ulf Frykhammar**

**Född:** 1965

**Förvaltare av:** Hedgefond, Case och Fokus.

**Anställd:** 2003

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

**Branscherefarenhet:** 18 år

**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond, Hedgefond, Tennisfond samt 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.



**Robert Eklann**

**Född:** 1957

**Förvaltare av:** Hedgefond, Case och Fokus.

**Anställd:** 2006

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

**Branscherefarenhet:** 23 år

**Catella-fondinnehav:** Hedgefond och Case.

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

# FÖRVALTARE



**Ola Mårtensson**  
**Född:** 1970  
**Förvaltare av:** Europa Hedge, Försiktig, Balanserad, och Offensiv.  
**Anställd:** 2003  
**Tidigare anställd på:** SEB Optionsrätter Europa; kvantanalytiker 2000-2003, SEB Hedge Equity; kvantanalytiker 1999-2000, Front Capital systems 1997-1999  
**Branschereferens:** 10 år  
**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond, Hedgefond, Europa Hedge och 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:** Europafond, Europa Hedge och Tennisfond.  
**Anställd:** 1998  
**Tidigare anställd på:** Handelsbanken Fonder AB 1990-1998. 1985-1990 som analytiker på bl a Fides/Carnegie och Handelsbanken.  
**Branschereferens:** 23 år  
**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond, Europafond, Europa Hedge och 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:** Likviditetsfond  
**Anställd:** 2003  
**Tidigare anställd på:** Öhman Fonder/Öhman Kapitalförvaltning 2002-2003, Försäkringskompaniet 2001, Nordnet 1999-2001, Poolia 1998-1999.  
**Branschereferens:** 8 år  
**Catella-fondinnehav:** Likviditetsfond, Reavinstfond och 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:** Institutionell Absolut Aktier, Institutionell Allokering och Institutionell Relativ  
**Anställd:** 1999  
**Tidigare anställd på:** FöreningsSparbanken/Swedbank Kapitalförvaltning som allokeringsschef/kapitalförvaltare 1991-1999, Beijer Capital Kapitalförvaltning som kapitalförvaltare 1990-1991, PM Kapitalförvaltning som kapitalförvaltare 1989-1990, Sparbankernas Bank som aktiemäklare 1987-1988.  
**Branschereferens:** 20 år  
**Catella-fondinnehav:** Institutionell Absolut Aktier.  
**Övrigt:** Familjen och sport är mina största intressen utanför arbetet.



**Gunnar Håkansson**  
**Född:** 1957  
**Förvaltare av:** Institutionell Absolut Aktier; Institutionell Allokering och 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.  
**Branschereferens:** 21 år  
**Catella-fondinnehav:** Institutionell Absolut Aktier och Reavinstfond.  
**Övrigt:** Fritiden ägnas åt familj, vänner; skidåkning, segling och intressant litteratur.



**Robert Lindell**  
**Född:** 1968  
**Förvaltare av:** Institutionell Absolut Aktier; Institutionell Allokering och 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.  
**Branschereferens:** 19 år  
**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond och Hedgefond.  
**Övrigt:** Fritiden ägnas åt familjen, idrott, träning och resor.



**Lars Höckenström**  
**Född:** 1956  
**Förvaltare av:** Institutionell Absolut Aktier; Institutionell Allokering, Institutionell Relativ och Hedgefonden.  
**Anställd:** 2005  
**Tidigare anställd på:** Öhman Fondkommission 2002-2004, Kapitalförvaltning 2001-2002, Matheus Fondkommission 1996-2000, Öhman Fondkommission 1994-1996, H Lundén 1993-1994, Aragon Fondkommission 1986-1993, Findata 1985-1986, Swedbank 1984-1985.  
**Branschereferens:** 22 år  
**Catella-fondinnehav:** Institutionell Absolut Aktier  
**Övrigt:** Fritiden ägnas åt långdistanslöpning, familj, natur och resor.



**Pehr Blomquist**  
**Född:** 1955  
**Förvaltare av:** Stiftelsefond och Europa Hedge samt diskretionär tillgångsförvaltning.  
**Anställd:** 2005  
**Tidigare anställd på:** Sponsor Stiftelseförvaltning 2001-2004, IBP Fondkommission, svensk kapitalförvaltning, 1994-2000, Selective Capital Inc 1989-1993, GSAM 1986-1988, Kidder Peabody 1983-1986.  
**Branschereferens:** 24 år  
**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond, Europafond, Europa Hedge och Stiftelsefond.  
**Övrigt:** Utöver att på fritiden hämta kraft genom att vila försöker jag läsa och förkovra mig i närliggande ämnen som internationell politik och samhällsutveckling. Kultur och konst i form av opera och måleri står högt på agendan.

# 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.

**Branscherfarenhet:** 22 år  
**Catella-fondinnehav:** Hedgefond, Europa Hedge och Stiftelsefond.

**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.

**Branscherfarenhet:** 13 år  
**Catella-fondinnehav:** Hedgefond, Europa Hedge och Case samt 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.

**Branscherfarenhet:** 30 år  
**Catella-fondinnehav:** Case och Tennisfond.

**Övrigt:** Fritiden ägnas åt bätvl, idrott samt fiske.



**Mikael Jönsson**

**Född:** 1961

Diskretionär kapitalförvaltning (Malmö).

**Anställd:** 1999

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

**Branscherfarenhet:** 23 år  
**Catella-fondinnehav:** Hedgefond, Europa Hedge, Tennisfond och Case.

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



**Mats A Nilsson**

**Född:** 1966

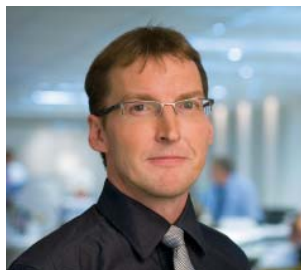
Diskretionär kapitalförvaltning (Malmö).

**Anställd:** 1998

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

**Branscherfarenhet:** 18 år  
**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond, Europafond, Hedgefond och Europa Hedge.

**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.

**Branscherfarenhet:** 23 år  
**Catella-fondinnehav:** 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.

**Branscherfarenhet:** 22 år  
**Catella-fondinnehav:** 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.

**Branscherfarenhet:** 22 år  
**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond, Hedgefond, Tennisfond och 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 ett flertal operationer att avsluta den professionella karriären under 2004 pga skador.

**Catella-fondinnehav:** Hedgefond, Europa Hedge, Avkastningsfond, Tennisfond och Case.

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



**Olof Neiglick**

**Född:** 1963

Produkt- och affärsutveckling

**Anställd:** 2007

**Tidigare anställd på:** Nordea fonder som VD 2002-2006, H&Q Fondkommission som VD och COO 2000-2002, Stockholmsbörsen som vVD och chef för derivathandel och produktutveckling 1993-2000.

**Branscherfarenhet:** 20 år Catella-fondinnehav: Europafond, Hedgefond, Europa Hedge och Tennisfond.

**Övrigt:** Fritiden ägnas åt familjen, flyg och golf.

## ADMINISTRATORER



**Britt Ehrling** ansvarig för administration inom Capital-koncernen.

**Född:** 1965

**Anställd:** 2000

**Tidigare anställd på:** Ernst & Young 1989-2000 varav som auktoriserad revisor 1997-2000, SEB notariat 1984-1989.

**Branscherfarenhet:** 22 år  
**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond, Hedgefond, Europa Hedge, Avkastningsfond.

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



**Lena Andersson**

Fondadministration, gruppsansvarig

**Född:** 1959

**Anställd:** 2007

**Tidigare anställd på:** Moneo som konsult 2006-2007, Alfred Berg Asset Management som administrativ chef 1992-2005, Concensus Fondkommission 1983-1991, Folksam 1977-1982.

**Branscherfarenhet:** 25 år  
**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond, Trygghetsfond och Europafond

**Övrigt:** På fritiden umgås jag med familj och vänner. Gillar att träna och gå långa promenader med familjens hund.

## STYRELSE

### STYRELSE CATELLA FOND FÖRVALTNING 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 KAPITAL FÖRVALTNING 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.



**Elisabeth Hult**

Fondadministration

**Född:** 1963

**Anställd:** 1997

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

**Branscherfarenhet:** 23 år  
**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond, Trygghetsfond, Hedgefond, Europafond, Europa Hedge och Avkastningsfond samt 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.

**Branscherfarenhet:** 18 år  
**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond, Hedgefond och Europafond.

**Övrigt:** Min fritid ägnar jag åt familjen, fjällvandringar och tennis. Jag har även ett stort djurintresse.

# ADMINISTRATION



**Marie Österlund**

Fondadministration

**Född:** 1978

**Anställd:** 2003

**Tidigare anställd på:** Danske Securities 1999-2003, AXNet AB 1997-1999.

**Branschereferens:** 7 år

**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond, Hedgefond, Europafond och Tennisfond.

**Övrigt:** På fritiden umgås jag gärna med familj och vänner; tycker även om att resa, åka skidor och vara ute i naturen.



**Kristina Redefelt**

Fondadministration och Ekonomi.

**Född:** 1966

**Anställd:** 2004

**Tidigare anställd på:** Enter Fond & Kapitalförvaltning 2001, Föreningsparbanken Kapitalförvaltning 1998-2000, Robur 1997-1998, Föreningsparbanken 1987-1997.

**Branschereferens:** 17 år

**Catella-fondinnehav:** Hedgefond.

**Övrigt:** Jag är intresserad av konst, främst måleri, och vistelser i naturen.



**Katarina Eklund**

Kapitaladministration

**Född:** 1975

**Anställd:** 2004

**Tidigare anställd på:** Swede Agri Treasury Consulting 2002-2004, Ikea Service Centre i Bryssel 1999-2002.

**Branschereferens:** 8 år

**Catella-fondinnehav:** -

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



**Maria Friberg**

Fondadministration

**Född:** 1977

**Anställd:** 2005

**Tidigare anställd på:** SEB Securities Services 2004-2005, Svenskt Tenn 1993-2000.

**Branschereferens:** 2 år

**Catella-fondinnehav:** Hedgefond och Europa Hedge.

**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.

**Branschereferens:** 8 år

**Catella-fondinnehav:** Europa-fond, Europa Hedge, Hedgefond och 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.

**Branschereferens:** 2 år

**Catella-fondinnehav:** Europa Hedge och 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.

**Branschereferens:** 6 år

**Catella-fondinnehav:** 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 fond-administration 1989-1997, Banco Finans AB 1984-1988.

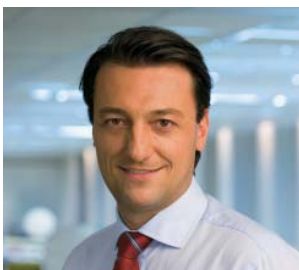
**Branschereferens:** 18 år

**Catella-fondinnehav:** Europa-fond.

**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.



# ADMINISTRATION



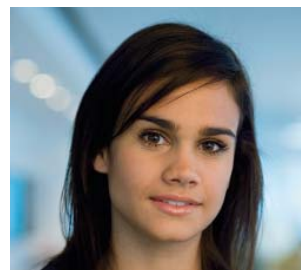
**Nenad Pukseć**  
Fondadministration  
**Född:** 1973  
**Anställd:** 2006  
**Tidigare anställd på:** Swedbank Markets samt Robur 2004-2005, Gränige Trading 2003, Skandia 2002-2003 och Adcore 1999-2002.  
**Branscherefarehet:** 7 år  
**Catella-fondinnehav:** -  
**Övrigt:** Spelar gol, är nybliven pappa samt pysslar med sommarhuset på västkusten.



**Maria Rölvåg**  
Fondadministration  
**Född:** 1975  
**Anställd:** 2006  
**Tidigare anställd på:** Disney Cruise Line 2006, Statens Energi-myndighet 2002-2005.  
**Branscherefarehet:** 1 år  
**Catella-fondinnehav:** Reavinst-fond, Trygghetsfond och Tennisfond.  
**Övrigt:** Det är till mig vänner och familj kommer om de vill äta gott och länge. Sen blir det många promenader och då säsongen till-låter blir det segling och skidåkning. Är dessutom utbildad massage-terapeut.



**Rodrigo Moraga**  
Fondadministration  
**Född:** 1967  
**Anställd:** 2007  
**Tidigare anställd på:** Nordea Kapitalförvaltning 2004-2007, DnB Nor Asset Management 2001-2003, Skandia Treasury 1999-2001, SkandiaBanken 1994-1998 och SEB 1990-1993.  
**Branscherefarehet:** 14 år  
**Catella-fondinnehav:** -  
**Övrigt:** Spelar golf och tennis, är mycket musikintresserad och tränar på gym när jag hinner.



**Kristina Åkerman**  
Fondadministration  
**Född:** 1986  
**Anställd:** 2007  
**Tidigare anställd på:** Fond-förvaltning AB, extraanställd 2006-2007.  
**Branscherefarehet:** 1 år  
**Catella-fondinnehav:** Europa Hedge och Tennisfond  
**Övrigt:** Spenderar fritiden med matlagning, fotografering, musik och trevligt sällskap.



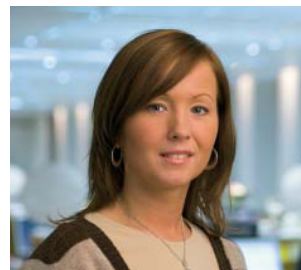
**Ulrika Håkansson**  
Kapitaladministration, gruppansvarig.  
**Född:** 1963  
**Anställd:** 2004  
**Tidigare anställd på:** Swede Agri Finance 2003-2004, JP Nordiska (Kaupthing) 2000-2002, Aros Fondkommission 1990-2000, SEB 1984-1990, Cigna Insurance i San Fransisco 1983.  
**Branscherefarehet:** 22 år  
**Catella-fondinnehav:** Reavinst-fond.  
**Övrigt:** På fritiden umgås jag med min familj, spelar golf och är ute i naturen. Huset och trädgården får också sitt.



**Kristin Ebeling**  
Kapitaladministration  
**Född:** 1974  
**Anställd:** 1998  
**Tidigare anställd på:** Manpower 1995.  
**Branscherefarehet:** 9 år  
**Catella-fondinnehav:** Reavinst-fond och Europafond  
**Övrigt:** Fritiden tillbringar jag med min familj, jag har en 2-årig dotter så det blir mycket lek och bus. Jag älskar krukväxter och så sticker jag mycket.



**Markus Johansson**  
Fond- och kapitaladministration  
**Född:** 1972  
**Anställd:** 2003  
**Tidigare anställd på:** JP Nordiska 2000-2003, ICA 1997-2000, Föreningsbanken 1992-1997.  
**Branscherefarehet:** 12 år  
**Catella-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  
**Branscherefarehet:** 2 år  
**Catella-fondinnehav:** -  
**Övrigt:** På fritiden umgås jag gärna med nära och kära, läser böcker och lyssnar på musik. Försöker även hinna med att träna.

# ADMINISTRATION



**Daniel Karlsson**  
Kapitaladministration  
**Född:** 1973  
**Anställd:** 2006  
**Tidigare anställd på:** Öhman Kapitalförvaltning 2002-2006, Öhman Fondkommission 1993-2001.  
**Branscherefarehet:** 9 år  
**Catella-fondinnehav:** Tennisfond.  
**Övrigt:** Fritiden ägnas sommartid åt golfspel och vintertid åt skidåkning. Dessutom läser jag böcker och tittar på TV året runt.



**Klas Nisbeth**  
Kapitaladministration  
**Född:** 1982  
**Anställd:** 2007  
**Tidigare anställd på:** Kapitalförvaltning AB som extraanställd 2006-2007.  
**Branscherefarehet:** 2 år  
**Catella-fondinnehav:** Hedgefond, Europa Hedge, Tennisfond.  
**Övrigt:** Golf och skidåkning!



**Cari Hårderup** bolagsjurist och compliance officer inom 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.  
**Branscherefarehet:** 3 år  
**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond och 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.  
**Branscherefarehet:** 6 år  
**Catella-fondinnehav:** Europa-fond och Hedgefond  
**Övrigt:** Fritiden ägnas åt familj, vänner, resor, golf och skidåkning.



**Malin Ornby**  
Ekonomi  
**Född:** 1968  
**Anställd:** 1993  
**Tidigare anställd på:** Optimum Kredit 1988-1992.  
**Branscherefarehet:** 19 år  
**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond, Hedgefond och Europa Hedge.  
**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.  
**Branscherefarehet:** 6 år  
**Catella-fondinnehav:** Hedgefond, Reavinstfond och Tennisfond.  
**Övrigt:** På fritiden umgås jag med familj och vänner; tränar och slappnar gärna av med en god bok.



**Carina Gaude** Receptionist, konferensvärdinna och assistent.  
**Född:** 1962  
**Anställd:** 2007  
**Tidigare anställd på:** Inhouse 2007, studerat på IHM 2006, Sanofi Aventis 1995-2005, Independent Finans 1987-1995  
**Branscherefarehet:** 8 år  
**Catella-fondinnehav:** Europa Hedge och Tennisfond  
**Övrigt:** Fritiden ägnas gärna åt träning samt att umgås i trevliga former med familj och vänner. Att resa är också ett stort intresse.



**Maria Frejman** Receptionist, konferensvärdinna och assistent.  
**Född:** 1963  
**Anställd:** 2007  
**Tidigare anställd på:** Adecco Outsourcing Entreprenad 1999-2007.  
**Branscherefarehet:** 10 år  
**Catella-fondinnehav:** -  
**Övrigt:** På fritiden sjunger jag och min familj i kör. Är gärna ute i skogen, umgås med släkt och vänner; gör blomarrangemang eller kopplar av i vår hammock.

# ADMINISTRATION



**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.

**Branscherfarenhet:** 8 år

**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond.

**Övrigt:** Mina fritidsintressen är squash, skidåkning och fågeljakt.



**Magnus Wikström**

Systemansvarig

**Född:** 1971

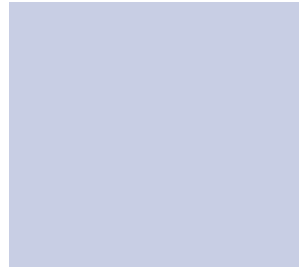
**Anställd:** 2006

**Tidigare anställd på:** abI som IT-konsult.

**Branscherfarenhet:** 8 år

**Catella-fondinnehav:** Reavinstfond.

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



**Sebastian Sardi**

IT-avdelningen

**Född:** 1971

**Anställd:** 2006

**Tidigare anställd på:** Abaris AB 2006-2007, Academic Work 2005-2006.

**Branscherfarenhet:** 2 år

**Catella-fondinnehav:** -

**Övrigt:** Fritiden ägnas åt vänner och familj, foto, film och musik.



## CATELLA REAVINSTFOND

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>						
<b>AKTIEMARKNAD</b>						
<b>MATERIAL</b>						
SCA B	1 000 000	115,00	115 000	122 432	1,53	
SCA 07 K 123,33 Augusti	-5 000	0,75	-377	-1 181	-0,01	
SCA 07 S 110 Augusti	-2 500	1,21	-302	-381	0,00	
SCA 07 S 116,67 Augusti	-2 500	3,69	-923	-983	-0,01	
SSAB B	1 850 000	262,00	484 700	243 211	6,45	
			<b>598 099</b>	<b>363 097</b>	<b>7,95</b>	<b>5,80</b>
<b>INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER</b>						
ABB	2 450 000	156,00	382 200	266 189	5,08	
Alfa Laval	450 000	415,00	186 750	175 161	2,48	
Assa Abloy B	1 500 000	151,50	227 250	202 486	3,02	
Atlas Copco A	600 000	115,00	69 000	69 716	0,92	
Atlas Copco 07 K 106,11 juli	20 000	9,66	22 613	18 079	0,30	
Atlas Copco 07 K 110,35 juli	10 000	6,40	7 487	7 072	0,10	
Atlas Copco 07 K 114,60 juli	-10 000	3,64	-4 260	-3 807	-0,06	
Atlas Copco 07 K 118,84 juli	-10 000	1,98	-2 316	-2 704	-0,03	
Atlas Copco 07 K 123,08 juli	-10 000	0,90	-1 049	-1 842	-0,01	
NCC B	699 000	185,50	129 664	110 262	1,72	
Sandvik	1 450 000	139,00	201 550	180 198	2,68	
Scania B	2 065 000	168,00	346 920	231 206	4,61	
SKF B	700 000	144,50	101 150	102 428	1,34	
Transcom WorldWide A	1 006 400	49,10	49 414	39 263	0,66	
Transcom WorldWide B	1 685 000	56,00	94 360	106 494	1,25	
Trelleborg B	540 000	189,50	102 330	90 919	1,36	
Volvo B	1 300 000	137,00	178 100	167 318	2,37	
			<b>2 091 163</b>	<b>1 758 438</b>	<b>27,81</b>	<b>29,52</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER</b>						
Autoliv SDB	475 000	390,50	185 487	193 478	2,47	
Electrolux B	800 000	163,00	130 400	130 138	1,73	
Electrolux 07 K 190 augusti	-2 000	0,71	-141	-859	0,00	
Electrolux 07 S 170 augusti	1 000	10,73	1 073	620	0,01	
Gant	385 000	248,00	95 480	72 788	1,27	
Hennes & Mauritz B	1 375 000	406,50	558 937	390 563	7,43	
Hennes & Mauritz 07 K 430 juli	2 000	2,00	400	4 166	0,01	
Hennes & Mauritz 07 K 470 juli	-4 000	0,08	-33	-2 110	0,00	
Husqvarna	1 500 000	97,50	146 250	92 979	1,94	
Husqvarna A	300 000	97,50	29 250	0	0,39	
Kapp Ahl	1 450 000	77,25	112 012	110 564	1,49	
Metro International A SDB	646 000	6,90	4 457	5 756	0,06	
MTG B	200 000	443,50	88 700	81 383	1,18	
			<b>1 352 274</b>	<b>1 079 467</b>	<b>17,98</b>	<b>11,80</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>						
Swedish Match B	1 135 000	132,50	150 387	137 973	2,00	
			<b>150 387</b>	<b>137 973</b>	<b>2,00</b>	<b>1,92</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>						
Active Biotech	1 013 100	73,75	74 716	57 041	0,99	
AstraZeneca SDB	50 000	367,00	18 350	18 483	0,24	
AstraZeneca 07 K 370 juli	15 000	6,50	9 750	20 321	0,13	
AstraZeneca 07 K 390 juli	-5 000	1,12	-561	-1 940	-0,01	
AstraZeneca 07 S 350 juli	-13 000	1,60	-2 080	-9 776	-0,03	
Biovitrum	582 000	102,00	59 364	64 096	0,79	
			<b>159 539</b>	<b>148 224</b>	<b>2,12</b>	<b>4,85</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>						
Carnegie	1 750 000	120,25	210 437	248 794	2,80	
Handelsbanken A	1 150 000	192,50	221 375	229 343	2,94	
Investor 07 K 170 augusti	2 000	11,75	2 350	2 829	0,03	
Investor 07 K 190 augusti	-4 000	2,30	-919	-1 670	-0,01	
JM	735 000	209,00	153 615	95 595	2,04	
Kinnekiv Investment B	1 925 000	135,00	259 875	164 052	3,46	
Nordea	3 000 000	107,50	322 500	308 038	4,29	
Nordea 07 K 115 juli	20 000	0,52	1 050	7 169	0,01	
Nordea 07 K 125 juli	-4 000	0,05	-20	-393	0,00	
Swedbank	600 000	249,00	149 400	161 180	1,99	
			<b>1 319 664</b>	<b>1 214 938</b>	<b>17,55</b>	<b>26,36</b>
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>						
Ericsson B	11 400 000	27,46	313 044	287 710	4,16	
Ericsson 07 K 26 juli	150 000	1,69	25 349	18 824	0,34	
Ericsson 07 K 27 juli	37 500	1,15	4 302	2 302	0,06	
Ericsson 07 K 28 juli	-150 000	0,50	-7 500	-4 667	-0,10	
Ericsson 07 S 25 juli	-50 000	0,05	-275	-1 719	0,00	
IFS B	9 700 000	7,75	75 175	76 644	1,00	
Micronic Laser Systems	1 525 000	47,20	71 980	119 854	0,96	
Skanditek Industriförvaltning	5 195 000	43,00	223 385	144 903	2,97	
			<b>705 460</b>	<b>643 850</b>	<b>9,38</b>	<b>11,33</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>						
Millicom SDB	525 000	633,00	332 325	200 940	4,42	
Tele 2 B	600 000	112,25	67 350	47 334	0,90	
TeliaSonera	6 000 000	50,50	303 000	328 801	4,03	
Telia Sonera 07 K 50,86 juli	30 000	0,80	2 592	7 500	0,03	
Telia Sonera 07 K 55,48 juli	-30 000	0,08	-248	-1 273	0,00	
Telia Sonera 07 S 47,50 juli	-10 000	0,20	-205	-639	0,00	
Telia Sonera 07 S 48,55 juli	-30 000	0,34	-1 099	-1 194	-0,01	
			<b>703 715</b>	<b>581 470</b>	<b>9,36</b>	<b>6,87</b>
<b>ÖVRIGT</b>						
OMX 07 K 1300 juli	-2 250	7,50	-1 687	-3 942	-0,02	
OMX 07 K 1320 juli	-2 250	3,90	-877	-2 682	-0,01	
OMX 07 S 1120 juli	-6 000	1,75	-1 051	-4 018	-0,01	
OMX 07 S 1160 juli	-10 000	5,00	-5 000	-5 214	-0,07	
OMX 07 S 1180 juli	3 000	6,50	1 950	4 755	0,03	
OMX 07 S 1220 juli	5 000	14,50	7 250	6 574	0,10	
			<b>584</b>	<b>-4 527</b>	<b>0,01</b>	
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>			<b>7 080 885</b>	<b>5 922 929</b>	<b>94,15</b>	

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>						
<b>STATLIG SEKTOR</b>						
SSVX 070718	400 000 000	99,86	399 432	399 246	5,31	
			399 432	399 246	5,31	
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>399 432</b>	<b>399 246</b>	<b>5,31</b>	
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>7 480 316</b>	<b>6 322 175</b>	<b>99,47</b>	
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>			<b>7 480 316</b>	<b>6 322 174</b>	<b>99,47</b>	
varav med positivt marknadsvärde			7 511 240	6 375 170		
varav med negativt marknadsvärde			30 924	52 996		
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>						
			<b>40 219</b>		<b>0,53</b>	
<b>TOTALT</b>			<b>7 520 535</b>	<b>6 322 174</b>	<b>100,00</b>	

## Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2007	30 JUNI 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	7 511 240	4 662 088
Bank och övriga likvida medel	55 569	135 334
Kortfristiga fordringar	126 649	95 379
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 693 458</b>	<b>4 892 801</b>
<b>SKULDER</b>		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde Not 1	30 924	113 000
Övriga kortfristiga skulder	141 999	116 449
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>172 923</b>	<b>229 449</b>
<b>FONDFORMÖGENHET, Not 2</b>	<b>7 520 535</b>	<b>4 663 352</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	63 639	285 998
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,84	6,13

Not 2 till balansräkning	2007	2006
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET</b>		
<b>FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>5 879 995</b>	<b>4 587 658</b>
Andelsutgivning	1 875 442	739 914
Andelsinlösen	-938 643	-997 539
Halvårets resultat enligt resultaträkning	851 717	416 014
Lämnad utdelning	-147 976	-82 695
<b>FONDFORMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>7 520 535</b>	<b>4 663 352</b>

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondformögenhet kSEK
031231	2,93	145,18	19 041 355	2 764 387
041231	2,00	167,82	19 524 925	3 276 663
051231	3,39	227,87	20 132 494	4 587 658
061231	4,31	285,92	20 565 048	5 879 995
070630	6,37	320,56	23 460 634	7 520 535

## Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Sv Staten	399 246	-
Tele2	-	368 212
OM	-	332 617
TeliaSonera	314 304	-
Alfa Laval	175 161	-

# CATELLA TRYGGHETS FOND

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt* %
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>						
<b>AKTIEMARKNAD</b>						
<b>MATERIAL</b>						
A. Alstroem, Finland, EUR	60 000	21,75	12 067	12 226	1,49	
Billerud	75 000	104,00	7 800	8 012	0,96	
SCA B	150 000	115,00	17 250	15 888	2,12	
SSAB B	215 000	262,00	56 330	24 873	6,94	
			<b>93 447</b>	<b>60 999</b>	<b>11,51</b>	<b>4,35</b>
<b>INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER</b>						
Asa Abloy B	100 000	151,50	15 150	11 727	1,87	
Consilium B	264 866	50,00	13 243	8 591	1,63	
Hexagon B	75 000	132,50	9 937	5 317	1,22	
Indutrade	50 000	155,00	7 750	3 459	0,95	
Lindab International	50 000	199,00	9 950	8 431	1,23	
Munters	45 000	107,50	4 837	4 462	0,60	
NCC B	75 000	185,50	13 912	11 745	1,71	
Nederman	40 000	91,50	3 660	3 626	0,45	
Saab B	30 000	182,00	5 460	3 979	0,67	
Scania B	208 800	168,00	35 078	15 741	4,32	
Skanska B	45 000	147,50	6 637	3 694	0,82	
Transcom WorldWide A	25 000	49,10	1 227	1 633	0,15	
Transcom WorldWide B	100 000	56,00	5 600	6 883	0,69	
			<b>132 444</b>	<b>89 289</b>	<b>16,31</b>	<b>22,14</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER</b>						
Hemtex AB	75 000	131,50	9 862	5 021	1,21	
Hennes & Mauritz B	165 000	406,50	67 072	35 699	8,26	
Husqvarna	90 000	97,50	8 775	7 511	1,08	
Husqvarna A	27 000	97,50	2 632	0	0,32	
Rezidor	130 000	60,00	7 800	6 829	0,96	
Skistar B	35 000	117,00	4 095	3 695	0,50	
			<b>100 237</b>	<b>58 755</b>	<b>12,34</b>	<b>8,85</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>						
Axfood	35 000	243,00	8 505	9 385	1,05	
Swedish Match B	175 000	132,50	23 187	20 229	2,86	
			<b>31 692</b>	<b>29 614</b>	<b>3,90</b>	<b>1,44</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>						
AstraZeneca SDB	2 000	367,00	734	781	0,09	
AstraZeneca 07 K 370 juli	3 000	6,50	1 950	3 419	0,24	
AstraZeneca 07 K 390 juli	-1 500	1,12	-168	-582	-0,02	
AstraZeneca 07 S 350 juli	-2 000	1,60	-320	-1 670	-0,04	
BioPhausia	1 710 000	6,90	11 799	8 037	1,45	
Biovitrum	90 800	102,00	9 262	10 087	1,14	
Elekta B	65 000	119,00	7 735	7 194	0,95	
Getinge B	50 000	148,25	7 412	5 560	0,91	
Meda A	280 000	108,25	30 310	8 526	3,73	
Q-Med	100 000	98,00	9 800	7 720	1,21	
			<b>78 514</b>	<b>49 071</b>	<b>9,67</b>	<b>3,64</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>						
Catena	43 000	109,00	4 687	4 084	0,58	
Handelsbanken A	60 000	192,50	11 550	11 244	1,42	
Investor B	175 000	178,00	31 150	19 204	3,84	
JM	81 667	209,00	17 068	7 314	2,10	
Kinnenvik Investment B	250 000	135,00	33 750	9 705	4,16	
Kungsleden	48 600	85,75	4 167	5 008	0,51	
Nordea	80 000	107,50	8 600	6 512	1,06	
SEB A	25 000	222,00	5 550	5 727	0,68	
			<b>116 523</b>	<b>68 797</b>	<b>14,35</b>	<b>19,77</b>
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>						
Ericsson B	1 800 000	27,46	49 428	38 465	6,09	
NOTE	75 000	109,00	8 175	6 985	1,01	
			<b>57 603</b>	<b>45 450</b>	<b>7,09</b>	<b>8,50</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>						
Tele 2 B	100 000	112,25	11 225	8 883	1,38	
TeliaSonera	50 000	50,50	2 525	2 513	0,31	
			<b>13 750</b>	<b>11 396</b>	<b>1,69</b>	<b>5,15</b>
<b>ÖVRIGT</b>						
OMX 07 K 1320 juli	-3 000	3,90	-1 170	-2 967	-0,14	
OMX 07 S 1240 juli	3 000	19,25	5 775	5 067	0,71	
			<b>4 605</b>	<b>2 100</b>	<b>0,57</b>	
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>			<b>628 816</b>	<b>415 471</b>	<b>77,44</b>	
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>						
<b>STATLIG SEKTOR</b>						
SSVX 070919	80 000 000	99,26	79 408	78 622	9,78	
			<b>79 408</b>	<b>78 622</b>	<b>9,78</b>	
<b>ÖVRIGT</b>						
IFS Konvertibel 080331	4 240 000	140,25	5 947	4 713	0,73	
Millicom Konvertibel Förlagslån 1 000 000	1 000 000	271,75	18 554	6 627	2,28	
100701, USA, USD						
			<b>24 500</b>	<b>11 340</b>	<b>3,02</b>	
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>103 908</b>	<b>89 963</b>	<b>12,80</b>	<b>25,00</b>
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>732 725</b>	<b>505 434</b>	<b>90,23</b>	
<b>ÖVRIGA HANDELSNOTERADE RÄNTEBÄRANDE</b>						
<b>ÖVRIGT</b>						
Balder Förlagslån 110629	5 000 000	97,47	4 873	5 000	0,60	
Swedish Match 081201	2 000 000	102,41	2 421	2 530	0,30	
			<b>7 295</b>	<b>7 530</b>	<b>0,90</b>	
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>7 295</b>	<b>7 530</b>	<b>0,90</b>	

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
<b>SUMMA ÖVRIGA HANDELSNOTERADE</b>			<b>7 295</b>	<b>7 530</b>	<b>0,90</b>	
<b>EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>						
<b>AKTIEMARKNAD</b>						
<b>INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER</b>						
Electra	252 000	63,00	15 876	13 225	1,96	
			<b>15 876</b>	<b>13 225</b>	<b>1,96</b>	
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>						
Sagax	4 800	85,00	408	283	0,05	
SBC	75 000	198,50	14 887	11 329	1,83	
			<b>15 295</b>	<b>11 612</b>	<b>1,88</b>	
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>			<b>31 171</b>	<b>24 836</b>	<b>3,84</b>	
<b>SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>31 171</b>	<b>24 836</b>	<b>3,84</b>	
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>			<b>771 191</b>	<b>537 800</b>	<b>94,97</b>	
varav med positivt marknadsvärde			772 849	543 020		
varav med negativt marknadsvärde			1 658	5 219		
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>			<b>40 857</b>	<b>5,03</b>		
<b>TOTALT</b>			<b>812 048</b>	<b>537 800</b>	<b>100,00</b>	

## Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2007	30 JUNI 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	772 849	636 891
Bank och övriga likvida medel	41 831	71 736
Kortfristiga fordringar	4 408	8 422
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>819 088</b>	<b>717 049</b>
<b>SKULDER</b>		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde Not 1	1 658	2 870
Övriga kortfristiga skulder	5 382	64 974
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>7 040</b>	<b>67 844</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET, Not 2</b>	<b>812 048</b>	<b>649 205</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	15 364	12 501
Ställda säkerheter för derivat i procent	1,89	1,93
<b>Not 2 till balansräkning</b>		
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>777 379</b>	<b>608 438</b>
Andelsutgivning	81 625	79 333
Andelsinlösen	-103 113	-94 626
Halvårets resultat enligt resultaträkning	68 192	76 469
Lämnad utdelning	-12 035	-20 409
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>812 048</b>	<b>649 205</b>
	<b>Utdelning kr/andel</b>	<b>Andelsvärde SEK</b>
031231	3,12	128,75
041231	3,21	143,29
051231	4,48	187,92
061231	6,68	238,25
070630	3,81	255,59
	<b>Antal andelar</b>	<b>Fondförmögenhet kSEK</b>
	3 223 937	415 093
	3 251 712	465 936
	3 237 835	608 438
	3 262 928	777 379
	3 177 148	812 048

## Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Sv Staten	-	42 204
Bergvik Skog	-	26 468
JM	-	18 367
SAAB	-	16 392
Fusio	-	14 813

## CATELLA HEDGEFOND

Not i Värdepapper					Not i Värdepapper						
	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %		Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>											
<b>AKTIEMARKNAD</b>											
<b>ENERGI</b>											
Aker ASA, Norge, NOK	241 940	398,50	111 752	105 766	1,29						
Aker Drilling Norge, NOK	582 000	38,10	25 702	24 175	0,30						
Neste Oil, Finland, EUR	200 000	29,13	53 874	51 557	0,62						
Norsk Hydro, Norge, NOK	200 000	228,00	52 855	50 972	0,61						
Renewable, Norge, NOK	310 000	230,00	82 644	54 940	0,95						
Statoil, Norge, NOK	-150 000	183,50	-31 904	-30 356	-0,37						
Statoil inlånat, Norge, NOK	300 000	183,50	0	0	0,00						
Tanganyika Oil Company	302 000	142,25	42 959	28 315	0,49						
Trefoil, Norge, NOK	516 100	37,00	22 134	28 119	0,25						
			<b>360 016</b>	<b>313 487</b>	<b>4,15</b>						
<b>MATERIAL</b>											
Central Asia Gold	2 000	1,83	4	4	0,00						
			<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0,00</b>						
<b>INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER</b>											
Assa Abloy B	225 000	151,50	34 087	33 589	0,39						
Assa Abloy 07 K 160 augusti	-1 500	2,51	-377	-762	0,00						
Assa Abloy 07 S 145 aug	-1 500	2,45	-367	-545	0,00						
Atlas Copco B	700 000	108,00	75 600	73 737	0,87						
Indutrade	343 540	155,00	53 249	46 032	0,61						
Kongsberg, Norge, NOK	5 000	245,00	1 420	1 450	0,02						
Metso, Finland, EUR	150 000	43,82	60 781	59 664	0,70						
NCC 07 K 210,36 augusti	-500	0,37	-19	-516	0,00						
Orkla, Norge, NOK	410 000	112,00	53 226	50 056	0,61						
Sandvik	850 000	139,00	118 150	83 724	1,36						
Scania B	620 800	168,00	104 294	76 141	1,20						
Securitas	600 000	109,00	65 400	60 453	0,75						
Securitas 07 S 100 augusti	-2 000	0,89	-179	-727	0,00						
Skanska B	355 000	147,50	52 362	54 125	0,60						
Skanska 07 K 156,36 juli	2 000	0,99	201	1 278	0,00						
Skanska 07 S 156,36 juli	-1 000	9,72	-992	-815	-0,01						
SKF B	675 000	144,50	97 537	94 603	1,12						
Volvo B	676 800	137,00	92 722	67 185	1,07						
			<b>807 096</b>	<b>698 673</b>	<b>9,29</b>						
<b>SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER</b>											
Electrolux 07 S 160 augusti	1 000	-5,05	505	497	0,01						
Gänt	565 550	248,00	140 256	127 658	1,61						
Hennes & Mauritz B	410 000	406,50	166 665	133 506	1,92						
Husqvarna	729 570	97,50	71 133	67 647	0,82						
MTG B	150 000	443,50	66 525	62 501	0,77						
MTG 07 K 410 augusti	500	37,74	1 887	560	0,02						
MTGB 07 S 410 augusti	-500	1,66	-83	-344	0,00						
			<b>446 889</b>	<b>392 024</b>	<b>5,15</b>						
<b>DAGLIGVAROR</b>											
Aker Biomarine, Norge, NOK	682 630	49,00	38 771	42 297	0,45						
			<b>38 771</b>	<b>42 297</b>	<b>0,45</b>						
<b>HÄLSOVÅRD</b>											
AstraZeneca SDB	44 500	367,00	16 331	17 943	0,19						
AstraZeneca 07 K 390 juli	1 000	1,12	112	1 208	0,00						
AstraZeneca 07 S 350 juli	-500	1,60	-80	-356	0,00						
AstraZeneca 07 S 370 juli	-1 200	9,25	-1 110	-1 365	-0,01						
			<b>15 254</b>	<b>17 430</b>	<b>0,18</b>						
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>											
Bure Equity	51 830 000	4,08	211 466	166 504	2,43						
Bure Equity BTA	24 974 000	4,08	101 894	18 730	1,17						
Carnegie	743 700	120,25	89 430	103 430	1,03						
Castellum	-190 000	82,75	-15 722	-17 451	-0,18						
Castellum inlånat	325 000	82,75	0	0	0,00						
Catena	770 200	109,00	83 952	73 882	0,97						
DNB Holding, Norge, NOK	400 000	76,20	35 329	37 310	0,41						
Handelsbanken A	115 700	192,50	22 272	23 184	0,26						
Investor B	501 000	178,00	89 178	85 432	1,03						
JM inlånat	150 000	209,00	0	0	0,00						
JM Inlösenrätt 070502	4	1,79	0	0	0,00						
Kaupthing Bank	619 000	125,25	77 530	67 846	0,89						
Kinnevik Investment B	668 900	135,00	90 301	62 141	1,04						
Kungsleden	-195 000	85,75	-16 721	-17 514	-0,19						
Kungsleden inlånat	265 000	85,75	0	0	0,00						
Nordea	600 000	107,50	64 500	58 222	0,74						
Nordea 07 K 120 juli	2 000	0,04	9	661	0,00						
Sagax Pref	3 396 100	27,70	94 072	93 828	1,08						
SEB A	275 000	222,00	61 050	53 960	0,70						
Swedbank	275 000	249,00	68 475	67 469	0,79						
Wihlborgs Fastigheter	327 200	121,25	39 673	44 214	0,46						
			<b>1 096 688</b>	<b>921 850</b>	<b>12,63</b>						
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>											
Ericsson B	3 500 000	27,46	96 110	89 456	1,11						
Ericsson 07 S 26 Aug	-10 000	0,40	-400	-442	0,00						
Ericsson 07 S 26 juli	-10 000	0,25	-250	-525	0,00						
Ericsson 07 S 27 Aug	-20 000	0,75	-1 500	-1 469	-0,02						
IFS B	9 351 920	7,75	72 477	89 225	0,83						
Micron Laser Systems	359 000	47,20	16 945	30 986	0,20						
NOTE	576 900	109,00	62 882	54 502	0,72						
Orc Software	848 100	184,50	156 474	101 377	1,80						
Skanditek Industriförvaltning	2 424 155	43,00	104 239	88 708	1,20						
			<b>506 977</b>	<b>451 817</b>	<b>5,84</b>						
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>											
TeliaSonera	1 641 500	50,50	82 896	80 644	0,95						
Telia Sonera 07 K 53,17X Juli	8 000	0,25	216	854	0,00						
Telia Sonera 07 S 50,86 juli	-7 000	1,25	-945	-970	-0,01						
			<b>82 167</b>	<b>80 528</b>	<b>0,95</b>						
<b>ÖVRIGT</b>											
OMX 07 K 1280 juli	-4 500	15,75	-7 087	-7 433	-0,08						
OMX 07 K 1320 juli	-3 000	3,90	-1 170	-3 855	-0,01						
OMX 07 S 1200 juli	3 000	10,25	3 075	8 402	0,04						
OMX 07 S 1220 juli	5 000	14,50	7 250	11 297	0,08						
OMX 07 S 1240 juli	1 000	19,25	1 925	2 328	0,02						
OMX 07 S 1260 juli	1 000	28,50	2 850	1 956	0,03						
			<b>6 842</b>	<b>12 695</b>	<b>0,08</b>						
Akvei, Norge,	-150 000	150,00	-26 080	-25 292	-0,30						
			<b>-26 080</b>	<b>-25 292</b>	<b>-0,30</b>						
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>			<b>3 334 623</b>	<b>2 905 514</b>	<b>38,39</b>						
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>											
<b>STATLIG SEKTOR</b>											
SSVX 070815	200 000 000	99,59	199 186	198 372	2,29						
SSVX 070919	1 150 000 000	99,26	1 141 492	1 131 873	13,14						
SSVX 071219	400 000 000	98,34	393 371	389 703	4,53						
Statsobligation 1037	350 000 000	100,49	351 726	373 171	4,05						
			<b>2 085 775</b>	<b>2 093 119</b>	<b>24,01</b>						
<b>ÖVRIGT</b>											
FIH FRN 100111	25 000 000	100,08	25 020	25 000	0,29						
Malka Oil konvertibel 110531, Norge, USD	2 000 000	100,52	13 726	13 650	0,16						
Trelleborg FC 071022	50 000 000	98,82	49 412	49 359	0,57						
Volkswagen FC 070710	100 000 000	99,93	99 931	99 470	1,15						
			<b>188 090</b>	<b>187 479</b>	<b>2,17</b>						
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>2 273 865</b>	<b>2 280 598</b>	<b>26,18</b>						
<b>ANDRA TILLGÅNGAR</b>											
<b>ÖVRIGT</b>											
OMX FUTURE 070727	-4 700	1 255,25	7 757	0	0,09						
			<b>7 757</b>	<b>0</b>	<b>0,09</b>						
<b>SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR</b>			<b>7 757</b>	<b>0</b>	<b>0,09</b>						
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>5 616 245</b>	<b>5 186 113</b>	<b>64,66</b>						
<b>ÖVRIGA HANDELSNOTERADE</b>											
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>											
<b>STATLIG SEKTOR</b>											
Denmark Kingdom 071008	154 000 000	100,32	154 495	154 779	1,78						
			<b>154 495</b>	<b>154 779</b>	<b>1,78</b>		</				

# CATELLA HEDGEFOND

Not I Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
<b>EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
<b>AKTIEMARKNAD</b>					
<b>ENERGI</b>					
MFF Corp, Norge, NOK	660 000	21,00	16 065	24 825	0,18
			<b>16 065</b>	<b>24 825</b>	<b>0,18</b>
<b>INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
NCC 07 S 182 augusti TMC	-1 100	5,15	-567	-637	-0,01
Skanska 07 S 150 juli	-2 600	5,02	-1 304	-1 277	-0,02
Skanska 07 S 160 juli - TMC	-1 500	12,92	-1 939	-737	-0,02
			<b>-3 810</b>	<b>-2 651</b>	<b>-0,04</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>			<b>12 255</b>	<b>22 175</b>	<b>0,14</b>
<b>SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>12 255</b>	<b>22 175</b>	<b>0,14</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>			<b>8 147 860</b>	<b>7 721 916</b>	<b>93,81</b>
varav med positivt marknadsvärde			8 256 657	7 835 305	
varav med negativt marknadsvärde			108 798	113 388	
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>			<b>537 502</b>		<b>6,19</b>
<b>TOTALT</b>			<b>8 685 361</b>	<b>7 721 916</b>	<b>100,00</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2007	30 JUNI 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not I	8 256 657	6 224 474
Bank och övriga likvida medel	500 975	241 833
Kortfristiga fordringar	56 105	711 780
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>8 813 737</b>	<b>7 178 087</b>
<b>SKULDER</b>		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde Not I	108 798	578 827
Övriga kortfristiga skulder	19 578	294 689
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>128 376</b>	<b>873 516</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET, Not 2</b>	<b>8 685 361</b>	<b>6 304 571</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	125 511	84 574
Ställda säkerheter för derivat i procent	1,44	1,34

Not 2 till balansräkning	2007	2006
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>6 509 704</b>	<b>2 616 283</b>
Andelsutgivning	2 810 258	4 376 064
Andelsinlösen	-991 343	-728 726
Halvårets resultat enligt resultaträkning	356 742	40 950
Lämnad utdelning	0	0
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>8 685 361</b>	<b>6 304 571</b>

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet 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
070630	0,00	139,32	62 339 412	8 685 361

## Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Svenska Staten	-	703 068
SEB	340 218	-
Nordic Investment Bank	157 890	-
Denmark Kingdom	154 779	-
Protect Data	154 779	-

## CATELLA EUROPA HEDGE

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
<b>AKTIEMARKNAD</b>					
<b>ENERGI</b>					
Neste Oil, Finland, EUR	19 484	29,13	5 248	4 983	1,08
Norsk Hydro, Norge, NOK	19 833	228,00	5 241	4 969	1,08
Ocean Rig, Norge, NOK	60 000	43,90	3 053	3 014	0,63
Suez Suez, Frankrike, EUR	11 119	42,49	4 369	4 330	0,90
Vestas Wind inlänat, Danmark, DKK	10 000	364,00	0	0	0,00
			<b>17 912</b>	<b>17 296</b>	<b>3,68</b>
<b>MATERIAL</b>					
Arcecel Mittal Frankrike, Frankrike, EUR	9 700	46,57	4 177	4 150	0,86
Bayer, Tyskland, EUR	4 843	56,10	2 512	2 387	0,52
CRH, Storbritannien, EUR	40 000	36,61	13 541	13 938	2,78
Demag Cranes, Tyskland, EUR	12 098	49,45	5 532	5 631	1,14
Holcim, Schweiz, CHF	8 000	132,80	5 938	6 048	1,22
Ruukki Group Interimsaktie, Finland, EUR	109 790	2,53	2 569	2 338	0,53
Wavin, Nederländerna, EUR	15 778	17,83	2 601	2 394	0,53
			<b>36 871</b>	<b>36 886</b>	<b>7,57</b>
<b>INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
ABB	28 000	156,00	4 368	4 094	0,90
Alfa Laval	10 000	415,00	4 150	4 416	0,85
Continental, Tyskland, EUR	10 000	104,44	9 658	10 035	1,98
Deutsche Post, Tyskland, EUR	20 000	24,03	4 444	4 482	0,91
Gea Group, Tyskland, EUR	11 374	25,81	2 715	2 393	0,56
Michelin, Frankrike, EUR	10 000	103,85	9 603	9 530	1,97
Orkla, Norge, NOK	50 203	112,00	6 517	5 910	1,34
SAS	-30 000	158,50	-4 755	-4 603	-0,98
SAS inlänat	30 000	158,50	0	0	0,00
Siemens, Tyskland, EUR	10 000	106,57	9 855	9 789	2,02
			<b>46 554</b>	<b>46 046</b>	<b>9,56</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
BMW, Tyskland, EUR	5 270	48,01	2 340	2 398	0,48
Daimler Chrysler, Tyskland, EUR	14 000	68,59	8 880	8 662	1,82
Endemol, Nederländerna, EUR	10 000	24,23	2 241	2 260	0,46
Hennes & Mauritz B	20 000	406,50	8 130	8 503	1,67
Porsche, Tyskland, EUR	650	322,00	7 946	7 915	1,63
Praktiker Bau & Heimwerk, Tyskland, EUR	14 998	30,00	4 161	4 248	0,85
			<b>33 696</b>	<b>33 985</b>	<b>6,92</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Loreal, Frankrike, EUR	3 003	87,80	2 438	2 402	0,50
Nestlé, Schweiz, CHF	1 917	466,00	4 993	5 056	1,03
			<b>7 431</b>	<b>7 457</b>	<b>1,53</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
Lundbeck, Danmark, DKK	-30 000	140,00	-5 218	-5 118	-1,07
Lundbeck inlänat, Danmark, DKK	30 000	140,00	0	0	0,00
			<b>-5 218</b>	<b>-5 118</b>	<b>-1,07</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Aegon NV, Nederländerna, EUR	80 000	14,64	10 830	11 019	2,22
Aviva, Storbritannien, GBP	90 000	7,43	9 180	9 388	1,89
BNP Paribas, Frankrike, EUR	2 769	88,36	2 262	2 392	0,46
Deutsche Bank, Tyskland, EUR	2 225	107,81	2 218	2 393	0,46
Ing Groep NV, Nederländerna, EUR	15 000	32,79	4 548	4 714	0,93
Swiss Life Holding, Schweiz, CHF	1 315	324,00	2 382	2 395	0,49
Unicredit Italiano, Italien, EUR	60 000	6,63	3 678	3 855	0,76
Wiener Städtische, Österrike, EUR	11 000	52,80	5 371	5 559	1,10
			<b>40 469</b>	<b>41 716</b>	<b>8,31</b>
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>					
Nokia, Finland, EUR	44 375	20,81	8 539	8 363	1,75
			<b>8 539</b>	<b>8 363</b>	<b>1,75</b>
<b>TELEKOMOPERÄTORER</b>					
Deutsche Telekom, Tyskland, EUR	50 000	13,69	6 330	6 513	1,30
			<b>6 330</b>	<b>6 513</b>	<b>1,30</b>
<b>KRAFTFÖRSÖRJNING</b>					
Electricite De France, Frankrike, EUR	10 000	80,28	7 424	6 330	1,52
			<b>7 424</b>	<b>6 330</b>	<b>1,52</b>
<b>ÖVRIGT</b>					
EURO Stoxx 50 07 S 4250 Sept, Tyskland, EUR	50	61,50	284	367	0,06
EURO Stoxx 50 07 S 4350 juli, Tyskland, EUR	50	23,90	1 111	296	0,02
EURO Stoxx 50 07 S 4400 augusti, Tyskland, EUR	100	70,30	650	661	0,13
			<b>1 045</b>	<b>1 324</b>	<b>0,21</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>			<b>201 054</b>	<b>200 798</b>	<b>41,29</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>					
<b>STATLIG SEKTOR</b>					
SSVX 070919	45 000 000	99,26	44 667	44 583	9,17
SSVX 071219	50 000 000	98,34	49 171	49 086	10,10
SSVX 080319	25 000 000	97,38	24 346	24 308	5,00
			<b>118 184</b>	<b>117 976</b>	<b>24,27</b>
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>118 184</b>	<b>117 976</b>	<b>24,27</b>
<b>ANDRA TILLGÅNGAR</b>					
<b>ÖVRIGT</b>					
Dax 070921, Tyskland, EUR	-10	8 078,50	-124	0	-0,03
EURO Stoxx 50 070921, Tyskland, EUR	-90	4 515,00	-263	0	-0,05
OMX FUTURE 070727	-150	1 255,25	442	0	0,09
			<b>55</b>	<b>0</b>	<b>0,01</b>
<b>SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR</b>			<b>55</b>	<b>0</b>	<b>0,01</b>
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>319 293</b>	<b>318 774</b>	<b>65,57</b>

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
<b>ÖVRIGA HANDELSNOTERADE RÄNTEBÄRANDE</b>					
<b>ÖVRIGT</b>					
AP Fastigheter FC 070926	10 000 000	99,13	9 913	9 907	2,04
Danske Bank FRN 080901, Danmark	10 000 000	100,10	10 010	10 008	2,06
Dexia Bank FC 070827	10 000 000	99,46	9 946	9 939	2,04
Energinet FC 070910	5 000 000	99,31	4 965	4 955	1,02
Husqvarna FC 070926	5 000 000	99,11	4 955	4 952	1,02
IkanoBanken FC 070911	10 000 000	99,29	9 929	9 924	2,04
Lunds Energi FC 070905	5 000 000	99,36	4 968	4 958	1,02
Länsförsäkringar-bank FC 071009	10 000 000	99,02	9 902	9 882	2,03
Nordea Cert 071015	10 000 000	98,96	9 896	9 877	2,03
SBAB FRN 080416	10 000 000	100,07	10 007	10 001	2,06
Scania FC 070927	5 000 000	99,13	4 957	4 947	1,02
Stadshypotek FC 070910	10 000 000	99,32	9 932	9 913	2,04
Stångastaden FC 070907	5 000 000	99,34	4 967	4 957	1,02
Swedbank Hypotek FC 071011	10 000 000	99,00	9 900	9 882	2,03
TeliaSonera FC 070820	10 000 000	99,52	9 952	9 946	2,04
			<b>124 199</b>	<b>124 049</b>	<b>25,51</b>
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>124 199</b>	<b>124 049</b>	<b>25,51</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA HANDELSNOTERADE</b>			<b>124 199</b>	<b>124 049</b>	<b>25,51</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>					
varav med positivt marknadsvärde			443 492	442 824	91,07
varav med negativt marknadsvärdeöpp			453 851	452 545	
			10 359	9 721	
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>					
			<b>43 465</b>		<b>8,93</b>
<b>TOTALT</b>			<b>486 957</b>	<b>442 824</b>	<b>100,00</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2007
<b>TILLGÅNGAR</b>	
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	453 851
Bank och övriga likvida medel	54 769
Kortfristiga fordringar	14 951
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>523 571</b>
<b>SKULDER</b>	
Finansiella instrument med negativt Marknadsvärde Not 1	10 359
Övriga kortfristiga skulder	26 259
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>36 618</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET, Not 2</b>	<b>486 953</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>	
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0
Utlånade värdepapper	0
Ställda säkerheter för derivat	3 173
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,65

Not 2 till balansräkning FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2007
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	487 038
Andelsinlösen	-2 432
Halvårets resultat enligt resultaträkning	2 347
Lämnad utdelning	0
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>486 953</b>

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
070630	0,00	100,56	4 842 611	486 953

## Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Svenska Staten	117 976	-
CRH	13 938	-
Aegon	10 980	-
Continental	10 035	-
Danske Bank	10 008	-





# CATELLA AVKASTNINGSFOND

Not i Värdepapper	Nom. belopp kSEK	Kurs %	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>					
<b>STATLIG SEKTOR</b>					
Realränteb obligation 3101	30 000 000	102,97	36 519	36 945	8,05
Realränteb obligation 3105	15 000 000	109,91	18 645	19 163	4,11
Realränteb obligation 3106	7 000 000	94,01	6 800	6 917	1,50
SSVX 070815	10 000 000	99,59	9 959	9 919	2,20
SSVX 070919	33 000 000	99,26	32 756	32 432	7,22
SSVX 071219	35 000 000	98,34	34 420	34 401	7,59
			<b>139 099</b>	<b>139 776</b>	<b>30,66</b>
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>139 099</b>	<b>139 776</b>	<b>30,66</b>
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>139 099</b>	<b>139 776</b>	<b>30,66</b>
<b>ÖVRIGA HANDELSNOTERADE</b>					
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>					
<b>ÖVRIGT</b>					
Balder Förlagslån 110629	15 000 000	97,47	14 620	15 000	3,22
BioPhausia Förlagslån 111215	30 000 000	97,82	29 346	30 239	6,47
Boliden FC 071008	20 000 000	98,98	19 796	19 747	4,36
Broström 100401	15 000 000	98,50	14 775	15 000	3,26
Credit Suisse FRN 101220	5 000 000	100,43	5 021	5 000	1,11
Electrolux lån 101 121101	10 000 000	97,45	9 745	9 960	2,15
Ericsson 120629	20 000 000	99,84	19 967	19 983	4,40
Gunnebo Förlagslån 111209	10 000 000	95,87	9 587	9 962	2,11
Haldex FRN 100426	10 000 000	100,26	10 026	10 000	2,21
Hexagon 090316	10 000 000	100,90	10 090	10 000	2,22
Husqvarna FRN 091005	5 000 000	99,67	4 983	5 000	1,10
M-REAL OYJ 081222	15 000 000	99,78	14 967	15 000	3,30
Meda Förlagslån 110225	40 000 000	100,60	40 240	40 306	8,87
SSAB 080624	5 000 000	99,85	4 992	4 854	1,10
Swedish Match 081201	13 000 000	102,41	15 738	16 389	3,47
Swedish Match FRN 101011	23 000 000	100,30	23 068	22 988	5,08
Telenor FRN 100308	30 000 000	100,21	30 062	30 000	6,63
Trelleborg Treasury lån 5 080304	30 000 000	100,06	30 018	30 000	6,62
			307 043	309 428	67,68
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>307 043</b>	<b>309 428</b>	<b>67,68</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA HANDELSNOTERADE</b>			<b>307 043</b>	<b>309 428</b>	<b>67,68</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>			<b>446 142</b>	<b>449 204</b>	<b>98,33</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>			<b>7 554</b>		<b>1,67</b>
<b>TOTALT</b>			<b>453 696</b>	<b>449 204</b>	<b>100,00</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2007	30 JUNI 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Net1	446 142	557 971
Bank och övriga likvida medel	3 424	92 469
Kortfristiga fordringar	5 859	4 719
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>455 425</b>	<b>655 160</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga kortfristiga skulder	1 729	88 369
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>1 729</b>	<b>88 369</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET, Not 2</b>	<b>453 696</b>	<b>566 791</b>

## POSTER INOM LINJEN

Ertälna 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

## Not 2 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2007	2006
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>525 033</b>	<b>283 020</b>
Andelsutgivning	123 313	414 785
Andelsinlösen	-186 113	-125 913
Halvårets resultat enligt resultaträkning	5 827	4 738
Lämnad utdelning	-14 364	-9 839
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>453 696</b>	<b>566 791</b>

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
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
070630	3,40	111,15	4 081 809	453 696

## Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Svenska Staten	-	134 175
Swedish Match	22 988	-
Ericsson	19 983	-
Boliden	19 747	-
Broström	15 000	-

# CATELLA LIKVIDITETFOND

Not i Värdepapper	Nom. belopp kSEK	Kurs %	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>					
<b>STATLIG SEKTOR</b>					
SSVX 070815	3 000 000	99,59	2 988	2 986	3,42
SSVX 070919	7 000 000	99,26	6 948	6 864	7,94
SSVX 071219	2 000 000	98,34	1 967	1 928	2,25
SSVX 080319	1 000 000	97,38	974	967	1,11
SSVX 080618	4 000 000	96,37	3 855	3 834	4,41
Statsobligation 1037	2 000 000	100,49	2 010	2 221	2,30
			<b>18 741</b>	<b>18 799</b>	<b>21,43</b>
<b>ÖVRIGT</b>					
FIH FRN 100111	5 000 000	100,08	5 004	5 000	5,72
			<b>5 004</b>	<b>5 000</b>	<b>5,72</b>
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>23 745</b>	<b>23 799</b>	<b>27,15</b>
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>23 745</b>	<b>23 799</b>	<b>27,15</b>
<b>ÖVRIGA HANDELSNOTERADE</b>					
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>					
<b>ÖVRIGT</b>					
Danske Bank FC 070711	5 000 000	99,92	4 996	4 990	5,71
Nordea Cert 071005	5 000 000	99,06	4 953	4 903	5,66
Sandvik Treasury FC 080307	5 000 000	97,32	4 866	4 853	5,56
SBAB FC 071219	10 000 000	98,26	9 826	9 819	11,23
SCA FC 071212	5 000 000	98,32	4 916	4 828	5,62
Scania FC 070927	5 000 000	99,13	4 957	4 942	5,67
Securitas FC 070718	5 000 000	99,85	4 992	4 959	5,71
Stadshypotek FC 070816	5 000 000	99,57	4 978	4 959	5,69
Telia Sonera FRN 070808	7 000 000	100,06	7 004	7 010	8,01
			<b>51 489</b>	<b>51 261</b>	<b>58,86</b>
E.ON FC 070814	5 000 000	99,67	4 983	4 973	5,70
			<b>4 983</b>	<b>4 973</b>	<b>5,70</b>
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>56 473</b>	<b>56 234</b>	<b>64,56</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA HANDELSNOTERADE</b>			<b>56 473</b>	<b>56 234</b>	<b>64,56</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>			<b>80 218</b>	<b>80 034</b>	<b>91,71</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>					
			<b>7 253</b>		<b>8,29</b>
<b>TOTALT</b>			<b>87 471</b>	<b>80 034</b>	<b>100,00</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2007	30 JUNI 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Net1	80 218	126 338
Bank och övriga likvida medel	7 301	3 788
Kortfristiga fordringar	254	290
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>87 773</b>	<b>130 416</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga kortfristiga skulder	302	961
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>302</b>	<b>961</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET, Not 2</b>	<b>87 471</b>	<b>129 455</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
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

Not 2 till balansräkning	2007	2006
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>99 058</b>	<b>93 895</b>
Andelsutgivning	53 182	108 721
Andelsinlösen	-64 210	-72 311
Halvårets resultat enligt resultaträkning	1 171	747
Lämnad utdelning	-1 730	-1 597
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>87 471</b>	<b>129 455</b>

	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
070630	2,12	102,14	856 409	87 471

## Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Svenska Staten	-	15 234
Swedbank	-	10 106
Sparbanken Gripen	-	8 000
Telia Sonera	7 010	-
Volvo	-	5 040

## CATELLA CASE

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fondvikt %
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
<b>AKTIEMARKNAD</b>					
<b>ENERGI</b>					
Malka oil	4 963 000	5,15	25 559	18 542	2,95
Tanganyika Oil Company	100 000	142,25	14 225	9 875	1,64
Trefoil, Norge, NOK	432 000	37,00	18 527	23 407	2,14
			<b>58 312</b>	<b>51 824</b>	<b>6,73</b>
<b>MATERIAL</b>					
Central Asia Gold	13 566 000	1,83	24 826	15 955	2,86
			<b>24 826</b>	<b>15 955</b>	<b>2,86</b>
<b>INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
AcadMedia B	307 500	85,00	26 137	19 027	3,02
Forshem Group	282 400	71,75	20 262	647	2,34
Indutrade	10 000	155,00	1 550	1 552	0,18
Nederman	180 000	91,50	16 470	16 067	1,90
			<b>64 420</b>	<b>37 292</b>	<b>7,43</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
Betsson	400 000	61,50	24 600	19 720	2,84
Gänt	179 950	248,00	44 628	36 175	5,15
			<b>69 228</b>	<b>55 895</b>	<b>7,99</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Aker Biomarine, Norge, NOK	236 000	49,00	13 404	14 213	1,55
Midelfart Sonesson B	310 000	19,70	6 107	8 173	0,70
Zodiak Television	59 700	28,70	1 713	1 567	0,20
			<b>21 224</b>	<b>23 953</b>	<b>2,45</b>
<b>HÄLSOVÄRD</b>					
Active Biotech	423 400	73,75	31 226	20 682	3,60
BioPhausia	4 794 000	6,90	33 079	28 923	3,82
Feelgood	3 990 000	2,90	11 571	10 385	1,33
Orexo	239 500	121,00	28 979	29 835	3,34
			<b>104 855</b>	<b>89 825</b>	<b>12,10</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Bure Equity	11 346 000	4,08	46 292	33 439	5,34
Bure Equity BTA	4 380 000	4,08	17 870	3 285	2,06
Carnegie	200 000	120,25	24 050	26 369	2,77
Neonet	721 000	33,20	23 937	18 732	2,76
Sagax Pref	200	27,70	6	6	0,00
			<b>112 155</b>	<b>81 831</b>	<b>12,94</b>
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>					
Dibs	177 600	38,70	6 873	6 682	0,79
IFS B	4 038 900	7,75	31 301	39 484	3,61
Micronic Laser Systems	348 100	47,20	16 430	27 279	1,90
Nocom B	7 389 000	6,25	46 181	50 582	5,33
NOTE	518 600	109,00	56 527	46 445	6,52
Oric Software	419 400	184,50	77 379	43 006	8,93
Sensys Traffic	3 692 800	4,02	14 845	25 636	1,71
Skanditek Industriförvaltning	1 847 700	43,00	79 451	59 479	9,17
			<b>328 989</b>	<b>298 594</b>	<b>37,95</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>			<b>784 007</b>	<b>655 170</b>	<b>90,44</b>
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>784 007</b>	<b>655 170</b>	<b>90,44</b>
<b>EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
<b>AKTIEMARKNAD</b>					
<b>ENERGI</b>					
MFF Corp, Norge, NOK	595 000	21,00	14 483	22 440	1,67
			<b>14 483</b>	<b>22 440</b>	<b>1,67</b>
<b>MATERIAL</b>					
Skeie Drilling & Prodction, Norge, NOK	1 188 800	21,00	2 892	2 913	0,33
NOK			<b>2 892</b>	<b>2 913</b>	<b>0,33</b>
<b>INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
AcadMedia A	15 000	85,00	1 275	900	0,15
			<b>1 275</b>	<b>900</b>	<b>0,15</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
SBC	308 030	198,50	61 144	57 850	7,05
			<b>61 144</b>	<b>57 850</b>	<b>7,05</b>
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>					
Wireless Maingate AB	2 261 000	1,20	2 713	5 276	0,31
			<b>2 713</b>	<b>5 276</b>	<b>0,31</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>			<b>82 507</b>	<b>89 379</b>	<b>9,52</b>
<b>SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>82 507</b>	<b>89 379</b>	<b>9,52</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>			<b>866 514</b>	<b>744 548</b>	<b>99,96</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>			<b>365</b>		<b>0,04</b>
<b>TOTALT</b>			<b>866 879</b>	<b>744 548</b>	<b>100,00</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2007	30 JUNI 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	866 514	740 187
Bank och övriga likvida medel	344	14 730
Kortfristiga fordringar	8 924	16 785
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>771 702</b>	<b>771 702</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga kortfristiga skulder	8 903	19 647
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>8 903</b>	<b>19 647</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET, Not 2</b>	<b>866 879</b>	<b>752 055</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
Ertälna 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
<b>Not 2 till balansräkning</b>		
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>801 521</b>	<b>642 842</b>
Andelsutgivning	13 599	79 072
Andelsinlösen	-7 120	-5 645
Halvårets resultat enligt resultaträkning	58 879	35 786
Lämnad utdelning	0	0
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>866 879</b>	<b>752 055</b>

	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
031231	20,32	1 007,40	258 944	260 860
041231	24,54	1 103,47	255 363	281 786
051231	0,00	1 702,19	377 656	642 842
061231	0,00	1 997,80	401 202	801 521
070630	0,00	2 097,37	413 316	866 879

## Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Protect Data AB	-	98 755
SBC	46 452	-
Note	46 440	-
Tanganyika Oil	-	29 898
Gänt	-	28 483

## CATELLA FOKUS

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
<b>AKTIEMARKNAD</b>					
<b>ENERGI</b>					
Aker ASA, Norge, NOK	73 600	398,50	33 996	31 044	1,59
Renewable, Norge, NOK	155 500	230,00	41 455	31 712	1,94
			<b>75 451</b>	<b>62 756</b>	<b>3,53</b>
<b>INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
Assa Abloy 07 K 160 augusti	-1 000	2,51	-251	-488	-0,01
Atlas Copco B	510 600	108,00	55 145	56 255	2,58
BE Group	200 000	95,00	19 000	18 981	0,89
Indutrade	270 000	155,00	41 850	29 181	1,96
NCC B	50 000	185,50	9 275	8 833	0,43
NCC 07 K 210,36 augusti	-500	0,37	-19	-516	0,00
Sandvik	400 000	139,00	55 600	36 109	2,60
Sandvik 07 K 141,65 augusti	-1 000	4,58	-467	-381	-0,02
Scania B	400 000	168,00	67 200	55 788	3,14
Securitas	550 000	109,00	59 950	53 721	2,80
Skanska 07 S 146,59 juli	-2 000	3,20	-653	-952	-0,03
SKF B	500 000	144,50	72 250	71 722	3,38
SKF 07 K 140,24 juli	-1 250	6,50	-861	-921	-0,04
Volvo B	750 000	137,00	102 750	66 824	4,80
			<b>480 768</b>	<b>394 158</b>	<b>22,47</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
Gant	270 550	248,00	67 096	56 947	3,14
Hennes & Mauritz B	400 000	406,50	162 600	98 679	7,60
Husqvarna	708 100	97,50	69 040	29 699	3,23
Husqvarna 07 S 97,50 augusti	-2 000	3,32	-817	-865	-0,04
MTG B	125 000	443,50	55 437	52 264	2,59
			<b>353 357</b>	<b>236 994</b>	<b>16,51</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
Active Biotech	1 236 471	73,75	91 190	56 148	4,26
AstraZeneca SDB	125 000	367,00	45 875	45 885	2,14
AstraZeneca 07 S 370 juli	-700	9,25	-647	-1 085	-0,03
Orexo	340 000	121,00	41 140	26 872	1,92
			<b>177 557</b>	<b>127 820</b>	<b>8,30</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Bure Equity	12 100 000	4,08	49 368	34 717	2,31
Carnegie	289 600	120,25	34 824	37 817	1,63
Cätana	444 056	109,00	48 402	42 013	2,26
Kinnevik Investment B	706 300	135,00	95 350	54 084	4,46
Nordea	850 000	107,50	91 375	75 629	4,27
Nordea 07 K 115 juli	-2 500	0,52	-131	-762	-0,01
Nordea 07 K 120 juli	1 000	0,04	4	331	0,00
SEB A	200 000	222,00	44 400	28 936	2,07
			<b>363 593</b>	<b>272 764</b>	<b>16,99</b>
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>					
Ericsson B	3 000 000	27,46	82 380	76 539	3,85
Ericsson 07 S 26 juli	-5 000	0,25	-125	-262	-0,01
Ericsson 07 S 27 Aug	-10 000	0,75	-750	-846	-0,04
Micronic Laser Systems	816 200	47,20	38 525	66 589	1,80
Orc Software	205 000	184,50	37 822	36 930	1,77
Skanditek Industriförvaltning	1 498 800	43,00	64 448	55 380	3,01
Tilgin	675 000	15,50	10 462	12 701	0,49
Wayfinder	331 100	10,60	3 510	9 399	0,16
			<b>236 273</b>	<b>256 429</b>	<b>11,04</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
TeliaSonera	500 000	50,50	25 250	22 557	1,18
			<b>25 250</b>	<b>22 557</b>	<b>1,18</b>
<b>ÖVRIGT</b>					
OMX 07 K 1280 juli	-1 500	15,75	-2 362	-2 260	-0,11
OMX 07 S 1200 juli	500	10,25	512	1 401	0,02
OMX 07 S 1220 juli	1 500	14,50	2 175	3 673	0,10
			<b>325</b>	<b>2 814</b>	<b>0,02</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>			<b>1 712 574</b>	<b>1 376 292</b>	<b>80,03</b>
<b>ANDRA TILLGÅNGAR</b>					
<b>ÖVRIGT</b>					
OMX FUTURE 070727	-2 000	1 255,25	6 443	0	0,30
			<b>6 443</b>	<b>0</b>	<b>0,30</b>
<b>SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR</b>			<b>6 443</b>	<b>0</b>	<b>0,30</b>
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>1 719 018</b>	<b>1 376 292</b>	<b>80,33</b>
<b>ÖVRIGA HANDELSNOTERADE</b>					
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>					
<b>ÖVRIGT</b>					
Bergvik Skog Förlagsbevis	45 139 684	108,17	48 829	43 312	2,28
Gunnebo Förlagslån 111209	20 000 000	95,87	19 174	19 924	0,90
Haldex FRN 090603	20 000 000	100,96	20 193	20 023	0,94
M-REAL OYJ 081222	20 000 000	99,78	19 956	20 000	0,93
Meda Förlagslån 110225	40 000 000	100,60	40 240	40 276	1,88
			<b>148 392</b>	<b>143 536</b>	<b>6,93</b>
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>148 392</b>	<b>143 536</b>	<b>6,93</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA HANDELSNOTERADE</b>			<b>148 392</b>	<b>143 536</b>	<b>6,93</b>

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
<b>EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
<b>AKTIEMARKNAD</b>					
<b>MATERIAL</b>					
Bergvik Skog	83	1 260 197,00	104 596	41 500	4,89
			<b>104 596</b>	<b>41 500</b>	<b>4,89</b>
<b>INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
NCC 07 S 182 augusti TMC	-1 600	5,15	-824	-781	-0,04
Skanska 07 S 150 juli	-400	5,02	-201	-196	-0,01
Skanska 07 S 160 juli - TMC	-1 500	12,92	-1 939	-737	-0,09
			<b>-2 963</b>	<b>-1 714</b>	<b>-0,14</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
Sjöo Sandström	2 333	300,00	700	3 266	0,03
			<b>700</b>	<b>3 266</b>	<b>0,03</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
Resistentia Pref	50 500	9,20	465	3 445	0,02
Resistentia Pref 2	20 018	9,20	184	500	0,01
Resistentia Unirätter 2007/2012	70 518	0,00	0	0	0,00
			<b>649</b>	<b>3 946</b>	<b>0,03</b>
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>					
Cinnober	266 128	125,00	33 266	30 640	1,55
Clavister A	2 461 950	12,00	29 543	22 315	1,38
Clavister B	500 000	12,00	6 000	3 503	0,28
Wireless Maingate AB	8 210 243	1,20	9 852	16 517	0,46
			<b>78 662</b>	<b>72 975</b>	<b>3,68</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>			<b>181 643</b>	<b>119 972</b>	<b>8,49</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>					
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>					
Clavister konv förlagslån 081130	6 000 000	100,00	6 000	3 000	0,28
			<b>6 000</b>	<b>3 000</b>	<b>0,28</b>
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>6 000</b>	<b>3 000</b>	<b>0,28</b>
<b>SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>187 643</b>	<b>122 972</b>	<b>8,77</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>			<b>2 055 053</b>	<b>1 642 800</b>	<b>96,03</b>
varav med positivt marknadsvärde			2 065 101	1 653 851	
varav med negativt marknadsvärde			10 048	11 051	
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>					
			<b>84 865</b>		<b>3,97</b>
<b>TOTALT</b>			<b>2 139 918</b>	<b>1 642 800</b>	<b>100,00</b>

Fokus fortsättning nästa sida.

## CATELLA FOKUS

### Balansräkning

**BALANSRÄKNING kSEK** 30 JUNI 2007 30 JUNI 2006

#### TILLGÅNGAR

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	2 065 101	1 879 725
Bank och övriga likvida medel	104 192	46 381
Kortfristiga fordringar	12 799	35 931
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 182 092</b>	<b>1 962 037</b>

#### SKULDER

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	10 048	26 428
Övriga kortfristiga skulder	32 126	35 425
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>42 174</b>	<b>61 853</b>

**FONDFÖRMÖGENHET, Not 2** 2 139 918 1 900 184

#### POSTER INOM LINJEN

Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	58 850	7 753
Ställda säkerheter för derivat i procent	2,75	0,04

#### Not 2 till balansräkning

**FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET** 2007 2006

<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>1 950 413</b>	<b>2 429 079</b>
Andelsutgivning	4 340	2 483
Andelsinlösen	-21 593	-630 684
Halvårets resultat enligt resultaträkning	210 061	99 306
Lämnad utdelning	-3 303	0
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>2 139 918</b>	<b>1 900 184</b>

	Utdelning kr/andel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK
031231	32,64	1 107,64	1 746 682	1 934 688
041231	30,72	1 173,96	1 703 962	2 000 382
051231	17,35	1 399,94	1 735 125	2 429 079
061231	0,00	1 606,21	1 214 293	1 950 413
070630	2,72	1 706,90	1 253 683	2 139 918

### Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Protect Data	-	91 032
SKF	68 722	-
Hexagon	-	52 671
Scania	52 288	-
MTG	51 971	-

# CATELLA INSTITUTIONELL ABSOLUT AKTIER

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
<b>AKTIEMARKNAD</b>					
<b>ENERGI</b>					
Lundin Petroleum	15 000	68,50	1 027	1 010	0,16
Malka oil	1 210 000	5,15	6 231	6 373	0,98
Tanganyika Oil Company	125 000	142,25	17 781	11 754	2,80
			<b>25 040</b>	<b>19 137</b>	<b>3,94</b>
<b>MATERIAL</b>					
Central Asia Gold	810 000	1,83	1 482	1 715	0,23
Lundin Mining	82 450	83,25	6 864	6 529	1,08
SCA B	115 000	115,00	13 225	13 534	2,08
SSAB A	70 000	282,50	19 775	15 543	3,11
			<b>41 346</b>	<b>37 320</b>	<b>6,51</b>
<b>INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
ABB	375 500	156,00	58 578	45 136	9,22
Alfa Laval	33 000	415,00	13 695	11 770	2,16
Atlas Copco A	125 000	115,00	14 375	14 018	2,26
Atlas Copco B	105 800	108,00	11 426	12 060	1,80
Hexagon B	169 500	132,50	22 459	15 722	3,54
Intrum Justitia	130 000	91,50	11 895	10 655	1,87
Sandvik	318 000	139,00	44 202	29 223	6,96
Scania B	232 000	168,00	38 976	33 573	6,14
Skanska B	252 600	147,50	37 258	35 874	5,87
SKF B	153 000	144,50	22 108	19 637	3,48
Trelleborg B	55 000	189,50	10 422	9 126	1,64
Volvo B	300 000	137,00	41 100	28 315	6,47
			<b>326 496</b>	<b>265 109</b>	<b>51,41</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
Hennes & Mauritz B	110 000	406,50	44 715	37 862	7,04
Kapp Ahl	183 000	77,25	14 137	14 218	2,23
			<b>58 852</b>	<b>52 079</b>	<b>9,27</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>					
AarhusKarlshamn	18 000	170,00	3 060	3 171	0,48
			<b>3 060</b>	<b>3 171</b>	<b>0,48</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca SDB	31 000	367,00	11 377	12 680	1,79
BioPhausia	693 000	6,90	4 782	3 954	0,75
			<b>16 159</b>	<b>16 634</b>	<b>2,54</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Bure Equity BTA	600 000	4,08	2 448	450	0,39
JPI	39 100	209,00	8 172	7 442	1,29
Nordea	470 000	107,50	50 525	48 363	7,96
			<b>61 145</b>	<b>56 255</b>	<b>9,63</b>
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>					
CashGuard	392 000	10,85	4 253	4 203	0,67
Ericsson B	1 180 000	27,46	32 403	30 896	5,10
NOTE	222 900	109,00	24 296	16 531	3,83
			<b>60 952</b>	<b>51 629</b>	<b>9,60</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Millicom SDB	32 775	633,00	20 747	13 687	3,27
			<b>20 747</b>	<b>13 687</b>	<b>3,27</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>					
			<b>613 796</b>	<b>515 022</b>	<b>96,65</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>					
<b>STATLIG SEKTOR</b>					
SSVX 070815	5 000 000	99,59	4 980	4 971	0,78
			<b>4 980</b>	<b>4 971</b>	<b>0,78</b>
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>					
			<b>4 980</b>	<b>4 971</b>	<b>0,78</b>
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
			<b>618 776</b>	<b>519 993</b>	<b>97,43</b>
<b>EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
<b>AKTIEMARKNAD</b>					
<b>ENERGI</b>					
Pearl Exploration	86 000	33,80	2 907	2 797	0,46
			<b>2 907</b>	<b>2 797</b>	<b>0,46</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>					
			<b>2 907</b>	<b>2 797</b>	<b>0,46</b>
<b>SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
			<b>2 907</b>	<b>2 797</b>	<b>0,46</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>					
			<b>621 683</b>	<b>522 790</b>	<b>97,89</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>					
			<b>13 404</b>		<b>2,11</b>
<b>TOTALT</b>					
			<b>635 086</b>	<b>522 790</b>	<b>100,00</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2007	30 JUNI 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Net1	621 683	370 852
Bank och övriga likvida medel	11 511	4 473
Kortfristiga fordringar	9 174	2 254
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>642 368</b>	<b>377 579</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga kortfristiga skulder	7 282	8 221
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>7 282</b>	<b>8 221</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET, Not 2</b>	<b>635 086</b>	<b>369 358</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
Ertälna 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
<b>Not 2 till balansräkning</b>		
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>706 017</b>	<b>875 512</b>
Andelsutgivning	52 280	283 000
Andelsinlösen	-228 351	-6 630
Halvårsresultat	105 140	5 476
Lämnad utdelning	0	0
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>635 086</b>	<b>369 358</b>

	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
070630	0,00	1 934,55	328 286	635 086

## Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Scania	31 479	-
Skanska	21 761	-
ABB	21 016	-
Telia Sonera	-	20 510
Nordea	20 415	-

# CATELLA INSTITUTIONELL ALLOKERING

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
<b>AKTIEMARKNAD</b>					
<b>ENERGI</b>					
Malka oil	194 600	5,15	1 002	707	0,62
Tanganyika Oil Company	14 300	142,25	2 034	1 615	1,26
			<b>3 036</b>	<b>2 321</b>	<b>1,88</b>
<b>MATERIAL</b>					
Boliden	8 700	142,75	1 242	1 193	0,77
Lundin Mining	8 700	83,25	724	669	0,45
			<b>1 966</b>	<b>1 862</b>	<b>1,22</b>
<b>INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
ABB	70 000	156,00	10 920	10 327	6,75
Atlas Copco B	11 800	108,00	1 274	1 209	0,79
Intrum Justitia	26 000	91,50	2 379	1 740	1,47
Opcor	16 600	65,50	1 087	928	0,67
Sandvik	42 300	139,00	5 880	5 166	3,64
Scania B	18 000	168,00	3 024	2 432	1,87
Securitas	9 200	109,00	1 003	963	0,62
SKF B	12 700	144,50	1 835	1 447	1,13
Volvo B	21 300	137,00	2 918	2 406	1,80
			<b>30 320</b>	<b>26 619</b>	<b>18,75</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
Hennes & Mauritz B	7 500	406,50	3 049	2 556	1,89
Kapp Ahl	39 000	77,25	3 013	3 063	1,86
Nobia	17 100	85,50	1 462	1 648	0,90
Retail and Brands	25 092	85,00	2 133	1 411	1,32
			<b>9 656</b>	<b>8 678</b>	<b>5,97</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca SDB	12 100	367,00	4 441	4 661	2,75
Elekta B	53 000	119,00	6 307	6 410	3,90
			<b>10 748</b>	<b>11 071</b>	<b>6,65</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Bure Equity	353 500	4,08	1 442	983	0,89
Carnegie	76 000	120,25	9 139	9 874	5,65
JM	15 200	209,00	3 177	1 788	1,96
Nordea	208 600	107,50	22 424	22 465	13,87
SEB A	15 400	222,00	3 419	3 548	2,11
			<b>39 601</b>	<b>38 658</b>	<b>24,49</b>
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>					
Ericsson B	151 000	27,46	4 146	4 026	2,56
NOTE	7 600	109,00	828	708	0,51
			<b>4 975</b>	<b>4 734</b>	<b>3,08</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Millicom SDB	5 900	633,00	3 735	2 885	2,31
TeliaSonera	108 800	50,50	5 494	5 752	3,40
			<b>9 229</b>	<b>8 637</b>	<b>5,71</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>					
			<b>109 532</b>	<b>102 581</b>	<b>67,73</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>					
<b>STATLIG SEKTOR</b>					
SSVX 070718	1 000 000	99,86	999	998	0,62
			<b>999</b>	<b>998</b>	<b>0,62</b>
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>					
			<b>999</b>	<b>998</b>	<b>0,62</b>
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
			<b>110 531</b>	<b>103 579</b>	<b>68,35</b>
<b>ÖVRIGA HANDELSNOTERADE RÄNTEBÄRANDE</b>					
<b>ÖVRIGT</b>					
Castellum FC 070914	10 000 000	99,24	9 924	9 890	6,14
Fabege FC 070914	7 000 000	99,22	6 945	6 930	4,29
Fabege FC 071008	23 000 000	98,96	22 760	22 707	14,07
Fabege FC 071123	6 000 000	98,43	5 906	5 892	3,65
Sandvik Treasury FC 070816	4 000 000	99,56	3 982	3 967	2,46
			<b>49 517</b>	<b>49 385</b>	<b>30,62</b>
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>					
			<b>49 517</b>	<b>49 385</b>	<b>30,62</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA HANDELSNOTERADE</b>					
			<b>49 517</b>	<b>49 385</b>	<b>30,62</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>					
			<b>160 048</b>	<b>152 964</b>	<b>98,97</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>					
			<b>1 663</b>		<b>1,03</b>
<b>TOTALT</b>					
			<b>161 711</b>	<b>152 964</b>	<b>100,00</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2007	30 JUNI 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	160 048	93 511
Bank och övriga likvida medel	1 577	6 121
Kortfristiga fordringar	1 010	20 026
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>162 635</b>	<b>119 659</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga kortfristiga skulder	924	25 368
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>924</b>	<b>25 368</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET, Not 2</b>		
	<b>161 711</b>	<b>94 291</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
Ertälna 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
<b>Not 2 till balansräkning</b>		
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>		
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>		
Andelsutgivning	94 546	59 252
Andelsinlösen	100 046	35 140
Halvårets resultat enligt resultaträkning	-38 331	-4 176
Lämnad utdelning	5 450	4 075
	0	0
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>161 711</b>	<b>94 291</b>
	<b>Utdelning kr/andel</b>	<b>Andelsvärde SEK</b>
041231	0,00	1 000,00
051231	0,00	1 227,57
061231	0,00	1 387,83
070630	0,00	1 477,31
	<b>Antal andelar</b>	<b>Fondförmögenhet kSEK</b>
	7 162	7 162
	48 268	59 252
	68 119	94 546
	109 462	161 711

## Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Nordea	19 869	-
Fabege	13 382	-
SAS	-	12 427
Carnegie	9 874	-
Castellum	9 706	-



# CATELLA INSTITUTIONELL RELATIV

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
<b>AKTIEMARKNAD</b>					
<b>ENERGI</b>					
Mälka oil	1 372 200	5,15	7 067	7 377	0,39
Tanganyika Oil Company	179 300	142,25	25 505	16 264	1,41
			<b>32 572</b>	<b>23 640</b>	<b>1,80</b>
<b>MATERIAL</b>					
Boliden	271 700	142,75	38 785	37 697	2,15
Lundin Mining	579 300	83,25	48 227	40 325	2,67
SSAB A	228 600	282,50	64 579	51 827	3,58
			<b>151 591</b>	<b>129 849</b>	<b>8,40</b>
<b>INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
ABB	837 400	156,00	130 634	113 125	7,24
Alfa Laval	186 600	415,00	77 439	57 658	4,29
Arena Personal	125 000	7,25	906	938	0,05
Atlas Copco B	769 400	108,00	83 095	74 201	4,60
Hexagon B	135 400	132,50	17 940	18 361	0,99
Intrum Justitia	416 400	91,50	38 101	33 186	2,11
Opcor	408 100	65,50	26 731	22 614	1,48
Sandvik	783 400	139,00	108 893	83 988	6,03
Scania B	630 000	168,00	105 840	79 857	5,86
SKF B	420 600	144,50	60 777	60 024	3,37
Volvo B	1 125 500	137,00	154 193	119 079	8,54
			<b>804 549</b>	<b>663 031</b>	<b>44,58</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER</b>					
Hennes & Mauritz B	359 100	406,50	145 974	109 993	8,09
Kappahl	760 470	77,25	58 746	57 932	3,26
			<b>204 720</b>	<b>167 925</b>	<b>11,34</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca SDB	119 100	367,00	43 710	48 026	2,42
Elekta B	145 200	119,00	17 279	17 721	0,96
			<b>60 988</b>	<b>65 747</b>	<b>3,38</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Bure Equity	2 323 000	4,08	9 478	6 204	0,53
Bure Equity BTA	2 200 000	4,08	8 976	1 650	0,50
Carnegie	445 800	120,25	53 607	58 114	2,97
JM	23 400	209,00	4 891	2 840	0,27
Nordea	2 112 700	107,50	227 115	217 318	12,58
			<b>304 067</b>	<b>286 126</b>	<b>16,85</b>
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>					
Ericsson B	4 468 600	27,46	122 708	118 437	6,80
NOTE	366 900	109,00	39 992	34 311	2,22
			<b>162 700</b>	<b>152 748</b>	<b>9,02</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Millicom SDB	50 000	633,00	31 650	13 865	1,75
TeliaSonera	590 900	50,50	29 840	30 102	1,65
			<b>61 490</b>	<b>43 967</b>	<b>3,41</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>			<b>1 782 679</b>	<b>1 533 033</b>	<b>98,78</b>
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>1 782 679</b>	<b>1 533 033</b>	<b>98,78</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>			<b>1 782 679</b>	<b>1 533 033</b>	<b>98,78</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>			<b>22 074</b>		<b>1,22</b>
<b>TOTALT</b>			<b>1 804 754</b>	<b>1 533 033</b>	<b>100,00</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2007	30 JUNI 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Net1	1 782 679	1 309 753
Bank och övriga likvida medel	32 609	34 511
Kortfristiga fordringar	17 049	25 516
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 832 337</b>	<b>1 369 780</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga kortfristiga skulder	27 583	48 628
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>27 583</b>	<b>48 628</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET, Not 2</b>	<b>1 804 754</b>	<b>1 321 152</b>

## POSTER INOM LINJEN

Ertälna 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

## Not 2 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2007	2006
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>1 730 298</b>	<b>904 136</b>
Andelsutgivning	33 746	366 522
Andelsinlösen	-179 000	-12 496
Halvårets resultat enligt resultaträkning	251 315	67 976
Lämnad utdelning	-31 605	-4 986
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>1 804 754</b>	<b>1 321 152</b>

	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
070630	31,83	1 963,52	919 144	1 804 754

## Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Nordea	125 694	-
Telia Sonera	-	108 267
SEB	-	102 085
Kinnevik Investment	-	84 880
SCA	-	73 449

# CATELLA STIFTELSEFOND

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt* %
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>						
<b>AKTIEMARKNAD</b>						
<b>ENERGI</b>						
Neste Oil, Finland, EUR	10 000	29,13	2 694	2 429	0,36	
Norsk Hydro, Norge, NOK	18 000	228,00	4 152	4 209	0,64	
Statoil, Norge, NOK	15 000	183,50	2 753	3 110	0,43	
			<b>10 641</b>	<b>9 748</b>	<b>1,44</b>	<b>0,78</b>
<b>MATERIAL</b>						
Boliden	50 000	142,75	7 137	7 694	0,97	
SSAB A	120 000	282,50	33 900	27 640	4,59	
			<b>41 037</b>	<b>35 334</b>	<b>5,55</b>	<b>2,90</b>
<b>INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER</b>						
ABB	155 000	156,00	24 180	20 090	3,27	
Alfa Laval	40 000	415,00	16 600	13 619	2,25	
Atlas Copco B	155 000	108,00	16 740	17 480	2,26	
Orkla, Norge, NOK	35 000	112,00	4 544	3 593	0,61	
Sandvik	160 000	139,00	22 240	18 603	3,01	
Scania B	192 000	168,00	32 256	28 406	4,36	
Skanska B	20 000	147,50	2 950	3 090	0,40	
SKF B	74 000	144,50	10 693	10 831	1,45	
			<b>130 203</b>	<b>115 712</b>	<b>17,62</b>	<b>14,76</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER</b>						
Gant	13 000	248,00	3 224	2 451	0,44	
Hennes & Mauritz 07 K 450 juli	-1 050	0,45	-47	-619	-0,01	
Hennes & Mauritz B	110 000	406,50	44 715	45 752	6,05	
MTG B	20 000	443,50	8 870	8 106	1,20	
Nobia	76 750	85,50	6 562	6 838	0,89	
Retail and Brands	75 200	85,00	6 392	6 700	0,86	
			<b>69 716</b>	<b>69 227</b>	<b>9,43</b>	<b>5,90</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>						
Zodiak Television	280 500	28,70	8 050	8 364	1,09	
			<b>8 050</b>	<b>8 364</b>	<b>1,09</b>	<b>0,96</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>						
DNB Holding, Norge, NOK	20 000	76,20	1 766	1 935	0,24	
Investor B	40 000	178,00	7 120	7 067	0,96	
Kaupthing Bank	70 000	125,25	8 767	7 593	1,19	
Kinnevik Investment B	105 000	135,00	14 175	12 774	1,92	
Ratos	76 200	218,50	16 650	12 877	2,25	
Sampo, Finland, EUR	20 000	21,36	3 950	3 696	0,53	
SEB A	10 000	222,00	2 220	2 443	0,30	
			<b>54 649</b>	<b>48 386</b>	<b>7,39</b>	<b>13,18</b>
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>						
Nokia, Finland, EUR	65 000	20,81	12 508	12 142	1,69	
			<b>12 508</b>	<b>12 142</b>	<b>1,69</b>	<b>5,66</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>						
Millicom SDB	10 000	633,00	6 330	5 779	0,86	
Tele 2 B	50 000	112,25	5 612	5 718	0,76	
TeliaSonera	450 000	50,50	22 725	23 548	3,07	
			<b>34 667</b>	<b>35 045</b>	<b>4,69</b>	<b>3,43</b>
<b>KRAFTFÖRSÖRJNING</b>						
Fortum, Finland, EUR	10 000	23,19	2 144	2 015	0,29	
			<b>2 144</b>	<b>2 015</b>	<b>0,29</b>	
<b>ÖVRIGT</b>						
OMX 07 S 1180 juli	1 000	6,50	6,50	1 266	0,09	
OMX 07 S 1200 juli	1 000	10,25	10,25	2 142	0,14	
			<b>1 675</b>	<b>3 408</b>	<b>0,23</b>	
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>			<b>365 291</b>	<b>339 380</b>	<b>49,42</b>	
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>						
<b>STATLIG SEKTOR</b>						
SSVX 070919	60 000 000	99,26	59 556	59 379	8,06	
SSVX 071219	10 000 000	98,34	9 834	9 830	1,33	
Statsobligation 1043	45 000 000	101,16	45 524	45 766	6,16	
			<b>114 914</b>	<b>114 975</b>	<b>15,55</b>	
<b>ÖVRIGT</b>						
Autoliv RB 111 080930	10 000 000	98,62	9 862	9 910	1,33	
Nordea Hypotek						
5518 080917	25 000 000	100,32	25 081	25 224	3,39	
SEB Bolån 560 080618	10 000 000	100,57	10 057	10 201	1,36	
SEB Bolån 562 090616	2 000 000	99,56	1 991	2 017	0,27	
Spintab 173 080618	47 000 000	100,81	47 380	47 868	6,41	
Stadshypotek 1566	17 000 000	100,46	17 079	17 278	2,31	
Vattenfall Treasury 080902	5 000 000	101,52	5 076	5 181	0,69	
			<b>116 526</b>	<b>117 678</b>	<b>15,77</b>	
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>231 440</b>	<b>232 654</b>	<b>31,31</b>	
<b>ANDRA TILLGÅNGAR</b>						
<b>ÖVRIGT</b>						
Catella EuropaHedge	449 611,5151	100,56	45 213	45 000	6,12	
Catella Hedgefond	58 324,6408	139,32	8 126	7 500	1,10	
			<b>53 339</b>	<b>52 500</b>	<b>7,22</b>	
<b>SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR</b>			<b>53 339</b>	<b>52 500</b>	<b>7,22</b>	
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>650 070</b>	<b>624 534</b>	<b>87,95</b>	

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt* %
<b>ÖVRIGA HANDELSNOTERADE</b>						
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>						
<b>ÖVRIGT</b>						
Företagsobligation Norden FRN 110621	3 000 000	100,93	3 028	3 012	0,41	
Husqvarna FRN 091005	10 000 000	99,67	9 967	10 000	1,35	
			<b>12 995</b>	<b>13 012</b>	<b>1,76</b>	
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>12 995</b>	<b>13 012</b>	<b>1,76</b>	
<b>SUMMA ÖVRIGA HANDELSNOTERADE</b>			<b>12 995</b>	<b>13 012</b>	<b>1,76</b>	
<b>EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>						
<b>ANDRA TILLGÅNGAR</b>						
<b>ÖVRIGT</b>						
Ace Multi Strategy Fund (USD)						
Class B, Luxemburg, USD	264 8570	2 166,83	3 918	3 665	0,53	
RADAR	24 7642	145 463,65	3 602	3 000	0,49	
			<b>7 521</b>	<b>6 665</b>	<b>1,02</b>	
<b>SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR</b>			<b>7 521</b>	<b>6 665</b>	<b>1,02</b>	
<b>SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>7 521</b>	<b>6 665</b>	<b>1,02</b>	
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>			<b>670 585</b>	<b>644 211</b>	<b>90,73</b>	
varav med positivt marknadsvärde			670 632	644 830		
varav med negativt marknadsvärde			47	619		
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>			<b>68 537</b>		<b>9,27</b>	
<b>TOTALT</b>			<b>739 122</b>	<b>644 211</b>	<b>100,00</b>	

## Balansräkning

BALANSRÄKNING KSEK	30 JUNI 2007	30 JUNI 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not I	670 632	118 203
Bank och övriga likvida medel	79 511	13 476
Kortfristiga fordringar	7 579	1 583
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>757 722</b>	<b>133 262</b>
<b>SKULDER</b>		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	47	51
Övriga kortfristiga skulder	18 553	2 194
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>18 600</b>	<b>2 245</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET, Not 2</b>	<b>739 122</b>	<b>131 017</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	977	317
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,13	0,02
<b>Not 2 till balansräkning</b>		
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>263 935</b>	<b>77 697</b>
Andelsutgivning	439 403	52 836
Andelsinlösen	-7 614	-6 301
Halvårets resultat enligt resultaträkning	43 612	6 785
Lämnad utdelning	-214	0
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>739 122</b>	<b>131 017</b>

	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
070630	1,07	1 475,28	501 005	739 122

## Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Svenska Staten	89 324	-
Hennes & Mauritz	46 261	-
Catella Europa Hedge	45 000	-
Spintab	40 426	-
SSAB	26 030	-

# TEAM CATELLA TENNISFOND

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt* %
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>						
<b>AKTIEMARKNAD</b>						
<b>ENERGI</b>						
Hälsöland, Norge, NOK	30 000	149,50	5 199	5 057	2,93	
Ocean Rig, Norge, NOK	100 000	43,90	5 088	5 015	2,87	
			<b>10 287</b>	<b>10 072</b>	<b>5,79</b>	<b>1,17</b>
<b>MATERIAL</b>						
Ruukki Group Interimsaktie, Finland, EUR	219 579	2,53	5 137	4 677	2,89	
SCA B	60 000	115,00	6 900	7 115	3,89	
			<b>12 037</b>	<b>11 792</b>	<b>6,78</b>	<b>4,35</b>
<b>INDUSTRIVAROR- OCH TJÄNSTER</b>						
Consilium B	31 600	50,00	1 580	1 137	0,89	
Gunnebo	36 400	82,75	3 012	2 799	1,70	
Haldex	61 500	156,50	9 625	9 593	5,42	
Securitas Direct	400 000	18,50	7 400	8 075	4,17	
Securitas Systems	200 000	23,40	4 680	4 868	2,64	
Songa Offshore, Norge, NOK	80 000	60,00	5 564	5 079	3,13	
			<b>31 861</b>	<b>31 550</b>	<b>17,94</b>	<b>22,14</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR- OCH TJÄNSTER</b>						
Hennes & Mauritz B	20 000	406,50	8 130	8 237	4,58	
			<b>8 130</b>	<b>8 237</b>	<b>4,58</b>	<b>8,85</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>						
Aker Seafood, Norge, NOK	82 000	51,50	4 895	4 028	2,76	
Copeinca ASA, Norge, NOK	19 000	70,00	1 542	1 429	0,87	
Raisio Plc, Finland, EUR	455 000	2,05	8 625	8 838	4,86	
			<b>15 062</b>	<b>14 296</b>	<b>8,48</b>	<b>1,44</b>
<b>HÄLSOVÄRD</b>						
Bioinvent A	452 000	14,75	6 667	4 448	3,75	
Genmab, Danmark, DKK	20 000	353,50	8 783	9 963	4,95	
Karo Bio	634 500	13,20	8 375	7 359	4,72	
Medvir B	125 540	65,75	8 254	5 259	4,65	
Orexo	26 200	121,00	3 170	3 003	1,78	
Xcounter, Storbritannien, GBP	228 750	1,80	5 649	5 981	3,18	
			<b>40 899</b>	<b>36 013</b>	<b>23,03</b>	<b>3,64</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>						
Carnegie	45 000	120,25	5 411	5 544	3,05	
LinkMed	68 200	47,30	3 226	4 774	1,82	
Nordea	30 000	107,50	3 225	3 323	1,82	
			<b>11 862</b>	<b>13 641</b>	<b>6,68</b>	<b>19,77</b>
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>						
24SevenOffice, Norge, NOK	346 000	13,00	5 214	5 595	2,94	
Anoto Group	500 000	11,20	5 600	5 993	3,15	
Ericsson B	500 000	27,46	13 730	13 974	7,73	
Sensys Traffic	70 000	4,02	2 811	2 800	0,16	
			<b>24 825</b>	<b>25 843</b>	<b>13,98</b>	<b>8,50</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>						
			<b>154 962</b>	<b>151 443</b>	<b>87,25</b>	
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>						
<b>ÖVRIGT</b>						
IFS Konvertibel 080331	575 000	140,25	806	996	0,45	
			<b>806</b>	<b>996</b>	<b>0,45</b>	
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>						
			<b>806</b>	<b>996</b>	<b>0,45</b>	<b>25,00</b>
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>						
			<b>155 768</b>	<b>152 440</b>	<b>87,71</b>	
<b>EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>						
<b>AKTIEMARKNAD</b>						
<b>ENERGI</b>						
Thule Drilling, Norge, NOK	144 700	20,50	3 438	3 326	1,94	
			<b>3 438</b>	<b>3 326</b>	<b>1,94</b>	
<b>DAGLIGVAROR</b>						
Dustie Systems	6 000	333,00	1 998	1 998	1,12	
			<b>1 998</b>	<b>1 998</b>	<b>1,12</b>	
<b>HÄLSOVÄRD</b>						
Alligator Bioscience AB	40 000	25,00	1 000	1 000	0,56	
Bluefish Pharmaceuticals	75 000	40,00	3 000	2 310	1,69	
			<b>4 000</b>	<b>3 310</b>	<b>2,25</b>	
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>						
			<b>9 436</b>	<b>8 634</b>	<b>5,31</b>	
<b>SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>						
			<b>9 436</b>	<b>8 634</b>	<b>5,31</b>	
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>						
			<b>165 205</b>	<b>161 073</b>	<b>93,02</b>	
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>						
			<b>12 399</b>		<b>6,98</b>	
<b>TOTALT</b>						
			<b>177 604</b>	<b>161 073</b>	<b>100,00</b>	

## Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2007	30 JUNI 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not1	165 205	48 498
Bank och övriga likvida medel	12 559	3 952
Kortfristiga fordringar	97	26
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>177 861</b>	<b>52 476</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga kortfristiga skulder	257	63
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>257</b>	<b>63</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET, Not 2</b>	<b>177 604</b>	<b>52 413</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
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
<b>Not 2 till balansräkning</b>		
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>80 788</b>	<b>29 139</b>
Andelsutgivning	114 619	20 894
Andelsinlösen	-36 050	-500
Halvårets resultat enligt resultaträkning	118 758	2 880
Lämnad utdelning	-511	0
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>177 604</b>	<b>52 413</b>

	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
070630	0,52	182,50	973 233	177 604

## Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Securitas	12 761	-
Ericsson	10 936	-
Genmab	9 963	-
Haldex	9 323	-
Raisio	8 838	-

## CATELLA FÖRSIKTIG

Not i Värdepapper			Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond- vikt %
	<b>Antal</b>	<b>Kurs</b>			
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
<b>AKTIEMARKNAD</b>					
<b>ÖVRIGT</b>					
Catella Europafond	29 808,3780	151,03	4 502	3 394	5,70
Catella Reavinstfond	24 810,3039	320,56	7 953	5 478	10,06
iShares MSCI Emerg Mkt Index, USA, USD	1 400,0000	131,65	1 258	902	1,59
iShares MSCI Japan, USA, USD	5 500,0000	14,51	545	611	0,69
SPDR S&P 500, USA, USD	8 725,0000	150,43	8 961	8 449	11,34
			<b>23 219</b>	<b>18 834</b>	<b>29,37</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>			<b>23 219</b>	<b>18 834</b>	<b>29,37</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>					
<b>ÖVRIGT</b>					
Catella Avkastningsfond	262 146,7376	111,15	29 138	29 501	36,86
Catella Likviditetsfond	98 168,9378	102,14	10 027	10 054	12,69
			<b>39 165</b>	<b>39 555</b>	<b>49,55</b>
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>39 165</b>	<b>39 555</b>	<b>49,55</b>
<b>ANDRA TILLGÅNGAR</b>					
<b>ÖVRIGT</b>					
Catella EuropaHedge	76 000,0000	100,56	7 643	7 600	9,67
Catella Hedgefond	55 083,5789	139,32	7 674	6 733	9,71
			<b>15 317</b>	<b>14 333</b>	<b>19,38</b>
<b>SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR</b>			<b>15 317</b>	<b>14 333</b>	<b>19,38</b>
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>77 701</b>	<b>72 722</b>	<b>98,30</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>			<b>77 701</b>	<b>72 722</b>	<b>98,30</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>			<b>1 345</b>		<b>1,70</b>
<b>TOTALT</b>			<b>79 045</b>	<b>72 722</b>	<b>100,00</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2007	30 JUNI 2006		
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde - Net1	77 701	67 942		
Bank och övriga likvida medel	1 367	1 066		
Kortfristiga fordringar	10	48		
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>79 078</b>	<b>69 056</b>		
<b>SKULDER</b>				
Övriga kortfristiga skulder	33	37		
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>33</b>	<b>37</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET, Not 2</b>	<b>79 045</b>	<b>69 019</b>		
<b>POSTER INOM LINJEN</b>				
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		
<b>Not 2 till balansräkning</b>				
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>73 913</b>	<b>48 229</b>		
Andelsutgivning	10 087	28 888		
Andelsinlösen	-6 941	-8 282		
Halvårets resultat enligt resultaträkning	3 289	286		
Lämnad utdelning	-1 303	-102		
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>79 045</b>	<b>69 019</b>		
	<b>Utdelning kr/andel</b>	<b>Andels- värde SEK</b>	<b>Antal andelar</b>	<b>Fond- förmögenhet kSEK</b>
051231	0,00	107,91	446 914	48 229
061231	0,17	113,90	648 921	73 913
070630	1,95	116,95	675 883	79 045

## Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Catella Europa Hedge	7 600	-
Catella Hedgefond	-	6 450
Catella Avkastningsfond	865	-
Catella Likviditetsfond	694	-
Catella Reavinstfond	-	645

# CATELLA BALANSERAD

Not 1 Värdepapper			Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond- vikt %
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>	<b>Antal</b>	<b>Kurs</b>			
<b>AKTIEMARKNAD</b>					
<b>ÖVRIGT</b>					
Catella Europafond	51 699,3096	151,03	7 808	5 355	10,50
Catella Reavinstfond	46 479,0262	320,56	14 899	9 784	20,04
iShares MSCI Emerg Mkt Index, USA, USD	2 200,0000	131,65	1 977	1 349	2,66
iShares MSCI Japan, USA, USD	14 000,0000	14,51	1 387	1 531	1,87
SPDR S&P 500, USA, USD	14 410,0000	150,43	14 800	13 740	19,90
			<b>40 872</b>	<b>31 759</b>	<b>54,96</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>			<b>40 872</b>	<b>31 759</b>	<b>54,96</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>					
<b>ÖVRIGT</b>					
Catella Avkastningsfond	113 969,6900	111,15	12 668	12 800	17,04
Catella Likviditetsfond	47 772,5478	102,14	4 879	4 883	6,56
			<b>17 547</b>	<b>17 683</b>	<b>23,60</b>
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>			<b>17 547</b>	<b>17 683</b>	<b>23,60</b>
<b>ANDRA TILLGÅNGAR</b>					
<b>ÖVRIGT</b>					
Catella EuropaHedge	76 000,0000	100,56	7 643	7 600	10,28
Catella Hedgefond	54 582,3298	139,32	7 604	6 554	10,23
			<b>15 247</b>	<b>14 154</b>	<b>20,50</b>
<b>SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR</b>			<b>15 247</b>	<b>14 154</b>	<b>20,50</b>
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>73 666</b>	<b>63 596</b>	<b>99,06</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>			<b>73 666</b>	<b>63 596</b>	<b>99,06</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>			<b>697</b>	<b>0,94</b>	
<b>TOTALT</b>			<b>74 363</b>	<b>63 596</b>	<b>100,00</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2007	30 JUNI 2006		
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	73 666	57 424		
Bank och övriga likvida medel	721	1 650		
Kortfristiga fordringar	10	134		
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>74 397</b>	<b>59 208</b>		
<b>SKULDER</b>				
Övriga kortfristiga skulder	34	31		
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>34</b>	<b>31</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET, Not 2</b>	<b>74 363</b>	<b>59 177</b>		
<b>POSTER INOM LINJEN</b>				
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0		
Utlånade värdepapper	0	0		
Ställda säkerheter för derivat	0	0		
Ställda säkerheter för derivat i procent	0	0		
<b>Not 2 till balansräkning</b>				
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>67 702</b>	<b>50 715</b>		
Andelsutgivning	11 804	19 908		
Andelsinlösen	-8 665	-12 055		
Halvårets resultat enligt resultaträkning	4 700	655		
Lämnad utdelning	-1 178	46		
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>74 363</b>	<b>59 177</b>		
	<b>Utdelning kr/andel</b>	<b>Andels- värde SEK</b>	<b>Antal andelar</b>	<b>Fond- förmögenhet kSEK</b>
051231	0,00	114,30	443 682	50 715
061231	0,09	124,37	544 352	67 702
070630	2,08	130,78	568 631	74 363

## Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Catella Europa Hedge	7 600	-
Catella Hedgefond	-	6 350
Catella Likviditetsfond	883	-
Standard & Poor	699	-
OMXS30	-	589

## CATELLA OFFENSIV

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
<b>BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>					
<b>AKTIEMARKNAD</b>					
<b>ÖVRIGT</b>					
Catella Europafond	63 338,0505	151,03	9 566	7 032	16,69
Catella Reavinstfond	53 089,0865	320,56	17 018	11 566	29,69
iShares MSCI Emerg Mkt Index, USA, USD	3 000,0000	131,65	2 696	1 913	4,70
iShares MSCI Japan, USA, USD	11 000,0000	14,51	1 090	1 198	1,90
SPDR S&P 500, USA, USD	16 220,0000	150,43	16 659	15 544	29,06
			<b>47 029</b>	<b>37 253</b>	<b>82,05</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>			<b>47 029</b>	<b>37 253</b>	<b>82,05</b>
<b>ANDRA TILLGÅNGAR</b>					
<b>ÖVRIGT</b>					
Catella Europa-Hedge	42 982,5436	100,56	4 322	4 300	7,54
Catella Hedgefond	31 425,6211	139,32	4 378	3 817	7,64
			<b>8 701</b>	<b>8 117</b>	<b>15,18</b>
<b>SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR</b>			<b>8 701</b>	<b>8 117</b>	<b>15,18</b>
<b>SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER</b>			<b>55 730</b>	<b>45 370</b>	<b>97,23</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>			<b>55 730</b>	<b>45 370</b>	<b>97,23</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>			<b>1 590</b>		<b>2,77</b>
<b>TOTALT</b>			<b>57 319</b>	<b>45 370</b>	<b>100,00</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2007	30 JUNI 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde - Net1	55 730	39 469
Bank och övriga likvida medel	1 601	1 338
Kortfristiga fordringar	12	75
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>57 343</b>	<b>40 882</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga kortfristiga skulder	24	89
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>24</b>	<b>89</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET, Not 2</b>	<b>57 319</b>	<b>40 793</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
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
<b>Not 2 till balansräkning</b>		
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>48 160</b>	<b>39 213</b>
Andelsutgivning	14 366	15 267
Andelsinlösen	-9 039	-14 004
Halvårets resultat enligt resultaträkning	4 669	389
Lämnad utdelning	-837	-72
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT</b>	<b>57 319</b>	<b>40 793</b>

	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
070630	2,22	146,36	391 634	57 319

## Fem största nettoförändringar (kSEK)

Bolag	Köpt	Sålt
Catella Europa-Hedge	4 300	-
Catella Europafond	-	3 300
Standard & Poor	1 432	-
OMXS30	-	1 179
Catella Europafond	1 100	-

## 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.

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

**Bergvik Skog** har ingått långsiktiga virkesavtal med Stora Enso respektive Korsnäs avseende försäljning av avverkningsrätter uppgående till ca 5,5 milj. m<sup>3</sup> kub per år. Bolaget har sitt säte och kontor i Falun.

**Bluefish** är ett nystartat läkemedelsbolag som marknadsför generika-läkemedel med en produktportfölj inom terapiområdena CNS, endokrinologi, hjärtmedicin, antibiotika och mage.

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

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

**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.

**Electra Gruppen AB** är en ledande handels- och logistikkoncern inom hemelektronik och telekommunikation på den nordiska marknaden. Kunderna utgörs bl a av fackhandelskedjor som Audio & Video och Ring Up. Marknaden bolagets produkter visar fortsatt tillväxt inte minst genom den omställning från analog till digital tv som nu genomförs i Sverige. Electra-gruppen har genom sitt starka logistik-kunnande goda förutsättningar att stärka sin marknadsposition och därmed öka sina marknadsandelar.

**MPF Corporation** Bolaget tillverkar produktionskepp för utvinning av olja.

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

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

**Respiratorius** är ett svenskt forskningsbolag som har upptäckt en ny klass av substanser med kraftfulla bronkorelaxerande egenskaper i de små luftvägarna i lungorna. Dessa kan visa sig vara effektiva för behandling av sjukdomarna KOL och astma.

**Sea Production** utvecklar s k FPSOs, flytande produktions- och lagringsplattformar för oljeutvinning och lagring av olja till havs. Sea Production listades på Oslo OTC-marknaden i Februari 2007 och skall noteras på Oslo Börsen i höst.

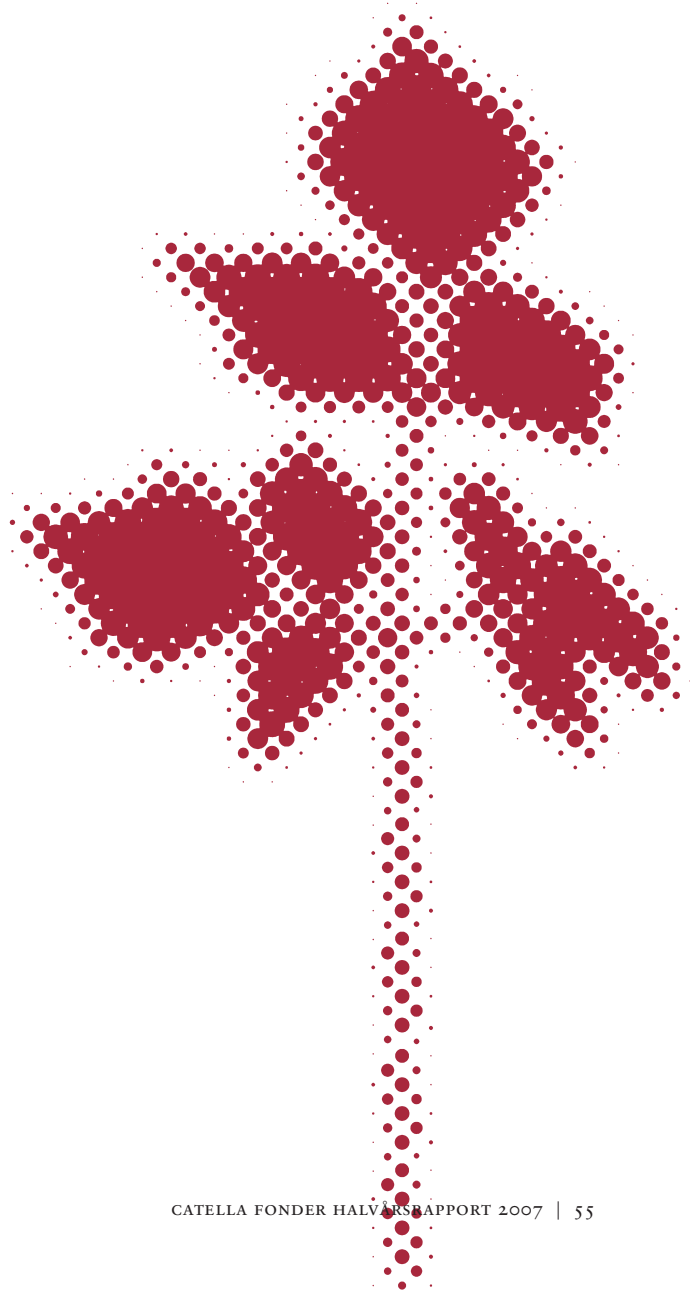
**SeaMetric International** är ett norskt bolag som grundades i mars 2000 i syfte att utveckla en miljövänlig och kostnadseffektiv metod för tunga marina lyft. Twin Marine Lifter-systemet baseras på en kombination av kända lyftteknologier. Stora lyftoperationer behövs i framtiden för att städa upp på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

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

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

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

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



## Ordlista

**AFGX** Affärsvärldens Generalindex. Utdelningen är inte inkluderad.

**Aktiv förvaltning** Fonden utnyttjar de korta svängningarna i marknaden.

**Allokering** Fördelning av pengarna mellan olika finansiella instrument.

**Appreciera** Skriva upp värdet på/uppvärdera exempelvis en valuta.

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

**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 egnahem samt direkta effekter av ändrade indirekta skatter (t.ex. energiskatter) och subventioner exkluderats.

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

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





# REDOVISNINGSPRINCIPER

## Din andel av fondens kostnader

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

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2007 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 2007-06-29. 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 2007-06-29.

## 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 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.

## Uppllysningar enligt Svensk kod för fondbolag

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

## Svensk kod för fondbolag

Fondbolagens förening har genom "Svensk kod för fondbolag" sammanfattat de övergripande principerna som ska råda vid utövande av fondverksamhet i Sverige. Koden ska främja sund fondverksamhet och därigenom värna förtroendet för branschen. Catella 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.

## Revisionsberättelse

Denna halvårsrapport har inte reviderats av fondbolagets revisorer.



## Adresser

### CATELLA FOND FÖRVALTNING AB, STOCKHOLM

---

Adress: Birger Jarlsgatan 6  
Box 7328  
103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 20

Telefax: 08-611 01 30

Epost: [info.fonder@catella.se](mailto:info.fonder@catella.se)

Hemsida: [www.catellafonder.se](http://www.catellafonder.se)

### **Mer information kan Ni även få via våra samarbetspartners:**

---

Sparbanken Finn [www.sparbankenfinn.se](http://www.sparbankenfinn.se)

Sparbanken Gripen  
AB (publ) [www.gripen.se](http://www.gripen.se)

Max Matthiessen [www.maxm.se](http://www.maxm.se)

Skandia  
Fond & Försäkring [www.skandia.se](http://www.skandia.se)

Nordnet [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se)

Avanza [www.avanza.se](http://www.avanza.se)

Fondmarknaden [www.fondmarknaden.se](http://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](mailto: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](http://www.catellafonder.se)