

HELÅRSRAPPORT

CATELLA FONDER
CATELLA
KAPITALFÖRVALTNING

31 december 2007



CATELLA KAPITALFÖRVALTNING

INNEHÅLL

VD: Vi tar ställning	3
Notiser	4
Vad händer nu? Rundabordssamtal om året som gått	6
Risk	8
Hur har det gått? Utveckling i världen	9
Reavinstfonden	10
Trygghetsfonden	11
Hedgefonden	12
Europa Hedge	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
Personal	28
Styrelse	35
Värdepappersinnehav och balansräkningar	36
Ej börsnoterade innehav	58
Ordlista	59
Redovisningsprinciper	60
Revisionsberättelse	62
Adresser	63



VITAR STÄLLNING



Stefhan Klang, VD Catella Fondförvaltning AB.



Stefan Widenfelt, VD Catella Kapitalförvaltning AB.

BÖRSÅRET 2007 har varit precis så besvärligt som vi förutspådde såväl i samband med förra årsrapporten som i halvårsrapporten. Riksbanken har genomfört ett flertal höjningar av räntan och fler höjningar förutspås under det första halvåret. Detta sker samtidigt som inflationen tycks ha bitit sig fast på en oacceptabelt hög nivå, med följd att marknaden börjar tala om stagflation. Riktigt så negativa är vi inte på Catella utan vi tror på en fortsatt god utveckling för de svenska industri-bolagen men med större osäkerhet kring den privata konsumtionen och därmed tillväxten vilket medför att vi precis som förra året manar till viss försiktighet under åtminstone första halvåret 2008.

Högsta betyg

Marknaden till trots har 2007 överlag varit ett mycket bra år för vår förvaltning, både i relation till våra jämförelseindex/räntor och i förhållande till våra konkurrenter. Som ett bevis på detta fick Catella Kapitalförvaltnings institutionella förvaltning högsta betyg i kategorin fristående och bankoberoende förvaltare i marknadsundersökning av Prospera Research.

2007 har varit ett händelserikt år med ett flertal större transaktioner och handlingar. Detta har inneburit att vi som kapitalförvaltare tvingats ta ställning i ett antal

situationer och transaktioner. Som exempel kan nämnas bolagsstämman i Note där Catella Kapitalförvaltning medverkade till att styrelsesammansättningen förändrades dramatiskt, eller Carnegie där Catella Kapitalförvaltning utsågs till ordförande i valberedningen, med ett mycket svårt uppdrag, efter att hela styrelsen samt vd avgått. Därutöver har vi medverkat i ett stort antal valberedningar, med målsättning att föreslå styrelser med rätt kompetens.

Ökar vårt engagemang

För att möta dessa nya krav har vi under 2007 sett över såväl vår ägarpolicy som strategi och organisation kring ägarfrågor. Konsekvenserna av detta har blivit att vi i större utsträckning än tidigare valt att ”ta ställning” i ett antal svåra frågor. I vår Ägarpolicy (som i sin helhet finns att läsa på sidan 27) tydliggör vi vår målsättning med att vara aktiva ägare. Detta skall i första hand ske via arbete i bolagens valberedningar och vi avser inte att själva delta i styrelsearbetet utan vi skall alltid kunna agera obundet och för andelsägarnas bästa. Varför ökar vi då vårt engagemang kring de bolag vi investerat i? Våra ägarandelar medför att vi i många fall tillhör de större ägarna i bolagen, med ökat ansvar som följd. Än viktigare är dock vår

övertygelse om att ett aktivt ägande i högre grad än ett passivt ägande bidrar till att öka avkastningen i investeringen, till gagn för andelsägarna.

Det är inte bara kring ägarfrågor som förändringar sker. Under 2007 har Catella bytt ut stora delar av det administrativa systemet, för att bättre kunna möta framtida krav. Vidare har produktutvecklingskapaciteten ökat för att möjliggöra skapandet av nya innovativa produkter. Under 2007 lanserades ett par nya produkter och målsättningen är ytterligare ett par fondprodukter per år även framöver. Parallellt genomförs en förstärkning inom förvaltning och analys, allt i syfte att även fortsättningsvis kunna erbjuda våra kunder en högkvalitativ kapitalförvaltning, med målet att ytterligare stärka Catella Kapitalförvaltnings position som en av Sveriges ledande, oberoende kapitalförvaltare.

Stefhan Klang,
Verkställande direktör
Catella Fondförvaltning AB.

Stefan Widenfelt,
Verkställande direktör
Catella Kapitalförvaltning AB.

Catella på första plats i Prosperas marknadsundersökning

● Prospera Research gav i år högsta betyg i kategorin fristående och bankoberoende förvaltare till Catellas institutionella kapitalförvaltning. Även vid förra undersökningen (2005) erhöll Catellas institutionella kapitalförvaltning en hedrande första plats.

Det oberoende analysföretaget Prospera Research AB gör vartannat år en undersökning bland institutioner hur de rankar olika kapitalförvaltare. Mer än 70 större investerare såsom institutioner, stiftelser,

organisationer och kommuner/landsting har kontaktats och tillfrågats av Prospera Research för utvärdering i denna undersökning. Förutom beröm för mycket god resultatutveckling fick vi höga betyg för vår etik, sekretess, analyskompetens, stabila avkastning, organisation, administration och vår investeringsprocess i kapitalförvaltningen.



Byte av fondbolag

● Catella Capital AB genomförde per årsskiftet vissa förändringar i administrationen av sina fonder. Förändringen syftar till att förenkla administrationen och innebär att all förvaltning av fonder samlas i ett bolag, Catella Fondförvaltning AB. Förändringen påverkar inte fondernas innehav. Som en följd av förändringen kommer Catella fortsättningsvis att

flagga för fondernas samlade innehav under moderbolagets namn, Catella Capital AB.



Här ses Jan Eliasson i samspråk med Catellas grundare och styrelseordförande Gunnar Rylander på Catellas näringslivsseminarie i Båstad.

Båstad – Näringslivets Almedalen

● Under Catella Swedish Open i Båstad genomförde Catella en rad olika aktiviteter där nysatsningen på ett näringslivsseminarium under tisdagen var en nystartad och uppskattad injektion till tennisveckan.

En rad olika ämnen diskuterades på de 6 seminarier som genomfördes under dagen.

Bland de mest besökta seminarierna var Ledarskapets utmaningar idag och igår med Mats Jansson, VD för SAS, Carin Götblad, länspolismästare i Stockholm och Fredrik Cappelen, VD för Nobia.

Talekonstens betydelse i näringsliv och politik med Statsrådet Tobias Billström, Christian W Jansson, VD för Kapp-Ahl och

Anders Nyrén, VD för Industrivärden. Bland andra talare och moderatorer på seminariet märktes Christer Gardell, Peter Wallenberg, Daniel Sachs och Pontus Schultz.

Ett lunchseminarium genomfördes där Jan Eliasson, aktuell med sin FN-medling i Darfur och med erfarenheter som svensk utrikesminister och ordförande för FN:s generalförsamling, pratade internationella trender och mönster på temat Världen av idag.

Seminarierna var utspridda lokalt i Båstad i syfte att även engagera det lokala näringslivet och media bevakade evenemanget där TV 4 bland annat initierade begreppet "Båstad – Näringslivets Almedalen".

DET BLIR EN DEL tunga suckar och trötta blickar när Catellas Runda bordspanel samlas till sin sedvanliga halvårssittning. 2007 ska sammanfattas och analyseras. På ytan är det ganska enkelt – börsen steg kraftigt under första halvåret, men sjönk sedan lika kraftigt under andra halvåret. Räntorna visade i princip exakt samma mönster. Tvärt emot panelens förväntningar i somras blev det till slut ett ovanligt tungt börsår. Stockholmsbörsen slutade året på minus, för första gången sedan 2002.

Så vad var det som hände? Kreditkrisen är naturligtvis boven alla pekar på. När började panelen förstå vart vindarna blåste?

Ulf Frykhammar: ”Vi insåg gradvis i somras att detta var något annorlunda än de korrigeringar vi sett tidigare. Framför allt började priset på långa skydd, alltså derivatpositioner med längre löptider, att stiga markant. Det brukar vara en tidig indikator på att placeringar minskar sin belåning och sina risker.”

Gustaf Sjögren: ”Ja precis, plötsligt började alla dra ned sina bruttopositioner.”

Sverige drabbades extra hårt, Stockholmsbörsen utvecklades svagare än de flesta andra börser.

Gustaf: ”Stockholmsbörsen drabbades av sin stora dollarexponering plus att vi har en osedvanligt hög andel av Bank och Verkstadsbolag.”

Utlösande var alltså den så kallade kreditkrisen. Ett par år med svag amerikansk bostadsmarknad resulterade i kreditförluster. Det var i och för sig inte så överraskande. Däremot var kreditmarknadens reaktion överraskande och brutal. Eftersom stocken av amerikanska bostadslån värdepapperiserats (alltså förvandlats till obligationer och liknande värdepapper som sålts vidare på en andrahandsmarknad), visste ingen riktigt var i

”EN DELFÖRKLARING ÄR ATT MÅNGA NOG VAR EXTRA OROLIGA EFTER FLERA ÅR MED STARK BÖRSUTVECKLING.”

banksystemet de här kreditförlusterna låg. Därmed fick vi en nästan panikartad låsning i systemet som centralbankerna brottats med efter det. Ingen bank vill låna ut till någon annan bank och alla banker försöker stoppa undan så mycket likviditet det bara går.

Men allt det här är ju relaterat till kreditmarknaden. Så varför drabbades börsen?

Gustaf: ”Kreditkrisen utlöste en allmän rädsla, marknaden började dra upp riskpremien på aktier tydligt.”

Pehr Blomquist: ”En delförklaring är att många nog var extra oroliga efter flera år med stark börsutveckling.”

Ulf: ”Vi gick från en lågvolatil miljö

med låga räntor och obegränsade mängder med krediter, en sådan miljö där alla blåser upp sina positioner för att jaga avkastning, till en miljö med kreditkris, högre finansieringskostnad, ont om krediter, hög volatilitet där alla ville dra ned sina bruttopositioner.”

Gustaf: ”Vi hade ju en enorm optimism med starka rapporter varje kvartal och mycket prat om en superkonjunktur. Prognoserna är fortfarande starka men skillnaden är att nu tror ingen på dem längre. Alla är rädda att kreditkrisen ska börja synas i konjunkturen.”

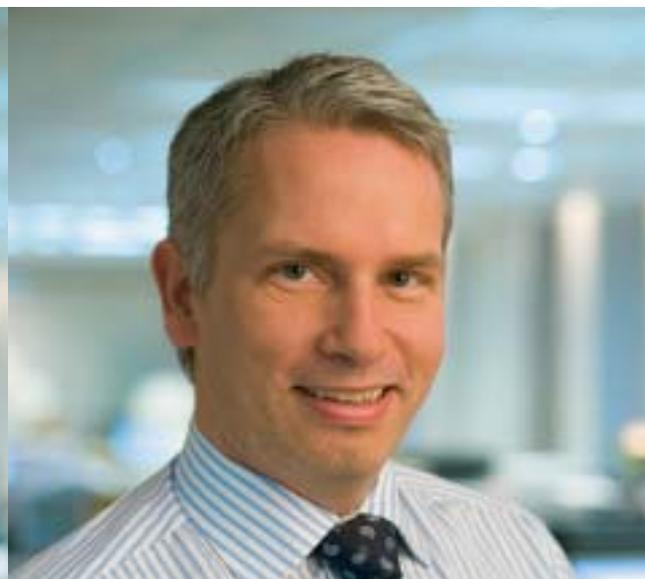
Pehr: ”Problemet är att hela det här fenomenet med dåliga amerikanska bostadslån, det som kallas sub-prime, är en



Pehr Blomquist.



Gustaf Sjögren.



Ulf Frykhammar.

enda stor svart låda, ingen har en aning om hur stort problemet är. Det som började som en likviditetskris utvecklades till en kreditkris och har nu blivit en förtroendekris.”

Inför 2008 är panelen trots allt försiktigt positiv.

Gustaf: ”Även om marknaden just nu är väldigt, väldigt skeptisk till företagets vinster ser det faktiskt fortfarande bra ut. Vi för ju ständiga diskussioner med bola-

gen hela tiden, och det är få som kan säga att de ser någon avmattning.”

”Den svenska börsen har drabbats extra hårt av utflöden, och man skiljer inte på bolag och bolag utan säljer allt. 2008 tror jag att man börjar skilja på äpplen och päron igen.”

Även om de flesta verkar dela Gustafs grundsyn är några ändå mera försiktiga.

”Vinstprognoserna kommer att behöva justeras ned, jag tror att det blir real-

ekonomiska effekter av den här oron”, säger Ulf. Sen kanske det redan ligger i kurserna.”

”Glöm inte heller bort dollarnedgången som kommer att ge negativa effekter på företagets resultat”, säger Jan Törnstrand.

En annan faktor som kommer tillbaka är inflationen.

Jan Törnstrand: ”Vi började ju faktiskt 2007 med en kraftig ränteuppgång och en oro för stigande inflation. Kreditron överskuggade det, men i slutet av 2007 har vi sett inflationsoron återvända.”

En sektor som är extra intressant inför det nya året är också en av de sektorer som drabbats extra hårt nämligen svenska verkstadsbolag.

”Tittar man historiskt på stora kursjusteringar kan man konstatera att vi redan nu tagit tre fjärdedelar av en genomsnittlig nedgång”, säger Gustaf.

”Så fallhöjden borde vara begränsad.”

”SAKER OCH TING ÄNDRAS INTE BARA FÖR ATT DET ÄR NYTT ÅR. DET BLIR NOG EN FORTSATT TUFF MARKNAD ÄVEN I INLEDNINGEN PÅ 2008, MEN ANDRA HALVÅRET HAR FÖRUTSÄTTNINGAR ATT BLI BRA.”

Även kreditmarknaden kommer att stabiliseras, även om tidpunkten är svår att avgöra.

Pehr: ”Det här är ett spel mellan bankerna.”

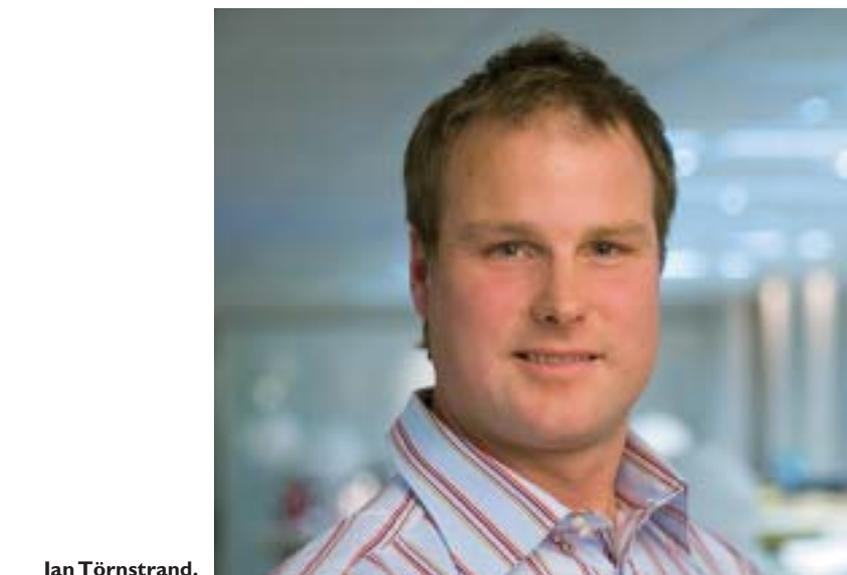
”Det kan komma mer dåliga nyheter, fler banker kommer att tvingas ta in sina dåliga investeringar i balansräkningarna. Men priserna på sådana här tillgångar är extremt nedtryckta nu.” Därmed berör vi en annan hårt drabbad sektor, bankerna. Men ingen av deltagarna verkar överdrivet intresserade av att gå in i den sektorn ännu.

Men panelen kan ändå enas kring en syn där saker och ting gradvis blir bättre.

Ulf: ”Saker och ting ändras inte bara för att det är nytt år. Det blir nog en fortsatt tuff marknad även i inledningen på 2008, men andra halvåret har förutsättningar att bli bra.”

Gustaf: ”Vi får en försiktig inledning där det gäller att vara selektiv och hitta de rätta aktierna.”

Så trots att panelen kan identifiera mängder av orosmoment (ECB håller en



Jan Törnstrand.

för stram penningpolitik, riskerna för att konjunkturen i tillväxtländerna drabbas osv, osv) låter vi Gustaf avsluta samtalet med en positiv kommentar:

”Hur vi än vänder och vrider på det

ser vi stora värden på börsen nu efter de här nedgångarna.”

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.

FONDEN KLARADE NEDGÅNGEN PÅ BÖRSENA

En fond med ambitionen att agera flexibelt vid förändringar i marknaden.

Fondfakta

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

Andelsvärde	100,75
Antal andelsägare	390
Fondförmögenhet (mkr)	563

Avkastning senaste året

Europa Hedge	0,75
Referensränta (OMRX-TBILL)	2,18

Risk

Europa Hedge	3,60
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,20
Aktiv risk	NA
Duration, 2007-12-31 (år)	0,13
Ränterisk vid 1% ränteförändring, tkr	573

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	4,79
Transaktionskostnader (mkr)	4,02
i procent av omsatta värdepapper	0,08
Total expense ratio (TER)	0,80%
Total kostnads andel (TKA)	1,72%
Förvaltningsavgift	1,0%

Kostnader för typsparare

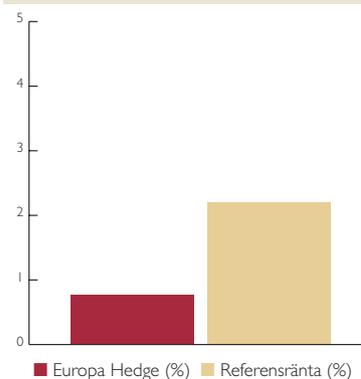
Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	93,41
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	2,10

CATELLA EUROPA HEDGEFOND som startade under året har jobbat aktivt i den europeiska aktiemarknaden genom att köpa och blanka (spekulera i kursnedgång) aktier, terminer och optioner. Fonden har som ambition att begränsa förlusterna i dåliga tider och dra nytta av bra tider och detta till rimliga kostnader. Vi tittar mycket på allokeringen (fördelningen) mellan aktier och räntor och mellan olika branscher och där har fonden en modell som vi arbetat med sedan lång tid. Den bygger på ett antal variabler som vi tycker är viktiga i vår förvaltning och ger stöd i våra allokerings- och riskbeslut. Modellen visade redan från starten av fonden att risken i marknaden var ganska hög och att man fick väldigt lite betalt för denna risk. Därför hade fonden en liten andel aktier från starten. Vi har ända sedan dess legat med en låg och ibland negativ nettoexponering.

Ambitionen är att fonden ska vara flexibel för förändringar i marknaden och när vår modell säger att den rätta trenden infinner sig och aktier blir attraktiva, ska vi öka vår exponering mot aktiemarknaden. Bolag som bidragit positivt till resultatet är bl.a. spanska telekombolaget Telefonica, tyska Siemens och BASF samt franska Suez. Fonden har också haft ett antal blankningspositioner där vi kunnat tjäna pengar på fallande kurser och här kan vi nämna läkemedel där vår tro om en svagare amerikansk dollar visade sig vara riktig. Fonden har visat att den orkar hålla emot på nedsidan och nu återstår att bevisa att vi också kan vara med på en uppgång.

Vi tror att 2008 sammantaget blir ett bra börsår men att det första halvåret blir lite sämre för att sedan vända uppåt under andra halvåret. Vi tycker att börsen överlag ser lågt värderad ut.

Avkastning sedan start



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 lämnar utdelning med avstämningsdag 2008-05-19 och utbetalning 2008-05-21.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 515602-1833
PPM Fondnummer Europa Hedge är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 40 och 41.

PERSONAL



Lena Andersson
Fondadministration, gruppansvarig.
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.
Branschfarenhet: 26 år
Catella-fondinnehav: Reavinstfond, Trygghetsfond, Europafond, Hedgefond och Europa Hedge.
Övrigt: På fritiden umgås jag med familj och vänner. Gillar att träna och gå långa promenader med familjens hund.



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.
Branschfarenhet: 25 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.



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.
Branschfarenhet: 7 år
Catella-fondinnehav: Hedgefond.
Övrigt: Tillbringas lediga dagar ute i naturen, gärna på hästryggen. Om jag får tillfälle åker jag till mitt paradis på landet i Småland. Jag tycker om sång och musik och dansar gärna.



Kristin Ebeling
Kapitaladministration
Född: 1974
Anställd: 1998
Tidigare anställd på: Manpower 1995.
Branschfarenhet: 10 år
Catella-fondinnehav: Reavinstfond och Europafond
Övrigt: Fritiden tillbringas jag med min familj, jag har en 2-årig dotter så det blir mycket lek och bus. Jag älskar krukväxter och så sticker jag mycket.



Britt Ehrling ansvarig för ekonomi, administration och IT.
Född: 1965
Anställd: 2000
Tidigare anställd på: Ernst & Young 1989-2000 varav som auktoriserad revisor 1997-2000, SEB notariat 1984-1989.
Branschfarenhet: 23 år
Catella-fondinnehav: Reavinstfond, Hedgefond, Europa Hedge, Avkastningsfond.
Övrigt: Fritiden tillbringas med familjen, spelar även lite tennis och golf och gillar goda middagar.



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.
Branschfarenhet: 24 år
Catella-fondinnehav: Hedgefond och Case.
Övrigt: Ledig tid ägnas åt natur- och idrottsliv i alla former med familjen.



Katarina Eklund
Fondadministration
Född: 1975
Anställd: 2004
Tidigare anställd på: Swede Agri Treasury Consulting 2002-2004, Ikea Service Centre i Bryssel 1999-2002.
Branschfarenhet: 9 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.
Branschfarenhet: 3 år
Catella-fondinnehav: Hedgefond och Europa Hedge.
Övrigt: Jag åker skidor så fort jag får en möjlighet!

STYRELSE

STYRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

Stefan Widenfelt
Ordförande
VD Catella Capital AB

Lars-Olof Svensson
vVD Sparbanken Finn

Cecilia Tufvesson-Marlow

Lars H. Bruzelius
Senior partner BSI & Partners AB

Mattias Karlsson
suppleant
Sparbanken Gripen

STYRELSE CATELLA KAPITALFÖRVALTNING AB

Lars-Erik Skjutare
Ordförande
VD Sparbanken Finn

Mats Nilsson
VD Sparbanken Gripen

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.



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 2007-12-28 avseende Danmark, Finland, Norge, Rumänien, Schweiz, Spanien och Tyskland. Innehav i övriga länder har värderats till marknadsvärde per 2007-12-31. 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 slutkurserna 2007-12-31. Se sidan 43 för valutakurser.

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 Absolut Aktier, Allokering, Relativ, Case och Fokus samt Stiftelsefonden 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.

Kontrolluppgifter

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

Upplysningar enligt Svensk kod för fondbolag

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

Svensk kod för fondbolag

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



Catella Fondförvaltning AB

Stockholm den 15 februari 2008

Stefan Widenfelt
Ordförande

Stephan Klang
VD

Lars-Olof Svensson

Cecilia Tufvesson-Marlow

Lars H. Bruzelius

Catella Kapitalförvaltning AB

Stockholm den 13 februari 2008

Lars-Erik Skjutare
Ordförande

Stefan Widenfelt
VD

Mats Nilsson

Bert Åke Eriksson

Per Anders Ovin

Revisionsberättelse

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

I egenskap av revisor i Fondbolaget AB, organisationsnummer 556XXXXXXX har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Fonden YYY för räkenskapsåret 2007. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsrapporten. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

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

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

Stockholm den 15 februari 2008
PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson,
Auktoriserad revisor

Denna årsrapport omfattar alla fonder (förutom Ikano Svensk Aktiefond och Catella Diskretionär Fond 1) under Catella Fondförvaltning AB:s och Catella Kapitalförvaltning AB:s förvaltning. Separata årsrapporter finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om investeringsfonder. Dessa kan på begäran sändas till andelsägare.



Adresser

CATELLA FONDFÖRVALTNING AB, STOCKHOLM

Adress: Birger Jarlsgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm
Telefon: 08-614 25 20
Telefax: 08-611 01 30
Epost: info.fonder@catella.se
Hemsida: www.catellakapitalforvaltning.se

Mer information kan Ni även få via våra samarbetspartners:

Sparbanken Finn www.sparbankenfinn.se
Sparbanken
Gripen AB (publ) www.gripen.se
Max Matthiessen www.maxm.se
Skandia Fond &
Försäkring www.skandia.se
Nordnet www.nordnet.se
Avanza www.avanza.se
Fondmarknaden www.fondmarkden.se

CATELLA KAPITALFÖRVALTNING AB, STOCKHOLM

Adress: Birger Jarlsgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm
Telefon: 08-614 25 20
Telefax: 08-611 01 30
E-post: info.fonder@catella.se
Hemsida: www.catellakapitalforvaltning.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 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.catellakapitalforvaltning.se