

HALVÅRSRAPPORT

CATELLA FONDER

30 juni 2008



CATELLA KAPITALFÖRVALTNING



INNEHÅLL

VD: Förvaltning handlar framförallt om förtroende	3
Vad händer nu?	
Rundabordssamtal om halvåret som gått	4
Risk	6
Notiser	7
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
Sverige Passiv	27
Vår ägarpolicy	28
Värdepappersinnehav och balansräkningar	29
Ej börsnoterade innehav	49
Redovisningsprinciper	50
Styrelse	50
Adresser	51

FÖRVALTNING HANDLAR FRAMFÖRALLT OM FÖRTROENDE

DEN SVENSKA BÖRSEN har under året tappat 17 procent i värde och nästan 40 procent under det senaste året. Under årets första sex månader har marknaden i och för sig återhämtat sig ett par gången men trenden har varit stadigt fallande.

Dagens "Bear market" har nu pågått i snart 12 månader och någon ljusning är knappast att vänta i det korta perspektivet. Snarare får vi kanske räkna med att det blir ytterligare sämre innan det blir bättre. Den finansiella "härdsmalta" som startade med en "Sub Prime" krasch har successivt övergått till en olje-/råvarukris vilket har resulterat i en tilltagande inflation. Med en förväntad avmattning av konjunkturen som påföljd, finns det risk för att vi hamnar i ett tillstånd av stagflation. Om detta scenario blir verklighet är för tidigt att avgöra och mycket hänger på Centralbankernas förmåga att hantera situationen. Vad som däremot för oss svenskar blivit verklighet är höjda matpriser, stigande räntor och dyrare bensin, vilket urholkat den reallöneökning som förespeglats. Den uppenbara effekten av detta blir ett minskat konsumtionsutrymme, vilket på sikt förväntas påverka tillväxten negativt.

Förvaltning är ingen lätt uppgift i ett normalt marknadsklimat och i rådande marknadsklimat är det till och med en rejäl utmaning. Det viktigaste för förvaltaren är att man har ett förtroende, d.v.s. kundernas förtroende. Detta förtroende inbegriper flera saker. Självfallet är förvaltarens långsiktiga resultat en viktig del, men det finns flera andra faktorer som har påverkan på förvaltarens förtroende.

- Förvaltarens beroende d.v.s. relationen till ett eget mäklari eller en corporate finance verksamhet ökar risken för att anklagas för att främja det egna mäklariet eller att köpa egna rekommendationer.

- Storleken på förvaltningen är en annan faktor. För stor och anonym utan tydlig profil tenderar att resultera i medioker förvaltning. Förvaltaren blir helt enkelt

inte bra på någonting. Att vara för liten aktör å andra sidan kan ha sina risker. Vad händer om en av två förvaltare slutar eller om någon stor kund tar ut sitt kapital och tvingar förvaltaren till oönskade stängningar av positioner?

- Slutligen har vi då avgiftsstrukturen. Höga fasta avgifter där utfallet av kundens förvaltning inte spelar någon större roll för förvaltarens ersättning tenderar att styra rådgivningen mot kortsiktig maximering av intäkterna.

Förtroende är och har alltid varit en ledstjärna för Catella. Såsom oberoende aktör med strategin att tillhandahålla en aktiv förvaltning i det begränsade geografiska territorium, uppfyller vi grundkriterierna för ett förtroendefullt agerande. För att ytterligare bygga upp detta förtroende har Catella valt en ägarmodell som kombinerar det bästa av ett starkt institutionellt ägande med ett "Partner ägande" samt en avgiftsstruktur som till sin konstruktion garanterar att kunden och förvaltaren har samma målsättning. Sammantaget vågar vi påstå att Catella gjort sitt yttersta för att skapa och upprätthålla en förtroendefull relation med sina kunder.

Stefhan Klang,
Verkställande direktör
Catella Fondförvaltning AB.

Stefan Widenfelt,
Verkställande direktör
Catella Kapitalförvaltning AB.



Stefan Widenfelt, VD
Catella Kapitalförvaltning AB.



Stefhan Klang, VD
Catella Fondförvaltning AB.

RUNDABORDSSAMTAL OM HALVÅRET SOM GÅTT

HALVÅRSSKIFTE, OCH DÄRMED dags att samla några av Catellas förvaltare för att diskutera första halvåret 2008. Det var många suckar och trötta blickar när vi samlades senast, vid jul. Och det är en ganska sammanbiten panel som sätter sig runt bordet även den här gången, det vackra junivädret till trots.

I julas blickade panelen tillbaka på ett bedrövtligt andra halvår, där Stockholmsbörsen hade sjunkit med 14 procent. Första halvåret i år har inte varit roligare, en kraftig nedgång i inledningen och en lika kraftig i avslutningen har sett till att börsen sammanlagt har gått ned med 17 procent under det första halvåret. Så, vad händer?

Ulf Frykhammar: "Tja, saker ändrar sig ju inte bara för att det blir nytt år. Kreditkrisen präglade andra halvåret ifjol, och den var i högsta grad med oss första



"MEN DEN FINANSIELLA OROEN BLEV ÄNDÅ STÖRRE ÄN VAD VI TRODDE, DEN HAR ÖVERRASKAT NEGATIVT. OCH DEN HAR KOMMIT ATT PRÄGLA BÖRSEN TOTALT I PERIODER."

halvåret i år också."

Jan Törnstrand: "Ja, vi var nog ganska förberedda på att det skulle bli ett stökigt första kvartal."

Gustaf Sjögren: "Men den finansiella oron blev ändå större än vad vi trodde, den har överraskat negativt. Och den har kommit att prägla börsen totalt i perioder. Det är väldigt mycket elände som tas ut i förtid av börsen just nu, det gäller både vinster och kreditförluster. Vilket är lite märkligt, för så mycket realiserade kreditförluster har vi ju faktiskt inte sett ännu."

Som om inte det var nog med oro

kring kreditkrisen, har dessutom konjunktur-oron tilltagit.

Jan: "I takt med att den värsta paniken kring kreditkrisen släppte, i samband med räddningsaktionen av Bear Sterns, har vi fått ett allt större fokus på makrofrågor."

Pehr Blomquist: "Man kan väl säga att vi nu har sett notan efter alla tidigare utsvävningar. När smörjmedlet, i form av obegränsade mängder billig likviditet försvunnit, så är det väl ganska naturligt att konjunkturen påverkas."

Ulf: "Vi har sett ett par parallella trender där slutresultatet blir jobbigt. Sprid-

ningseffekter från kreditkrisen har dragit upp alla riskpremier. Men samtidigt med det har vi en tillväxtboom i utvecklingsländerna. Den är väldigt energikrävande, vilket drivit upp energipriserna vilket i sin tur driver upp inflation och räntor. Det här är en extremt jobbig kombination."

Pehr: "Börskraschen 2000 och framåt handlade ju mycket om den extrema skuldsättningen som hade byggts upp i bolagen. Man kan lätt få känslan att den här gången är det hushållens tur att drabbas. Nu rasar deras förtroende när det plötsligt inte är bombsäkert att man har ett jobb framöver."

Men panelen är också enig om att de värsta excesserna har legat i banksystemet den här gången.

Pehr: "Så det är ju helt rimligt att bankerna nu stramar åt sin kreditgivning, något som kommer att prägla konjunkturen framöver."

Jan är dock noga med att påpeka att en del av det som nu händer var en nöd-

vändig "normalisering" av priset på kreditrisk.

Jan: "Vi hade ju en period innan det här bröt ut när risk inte kostade någonting, det var för billigt att låna pengar och nu har det skett en tillnyktring."

Är tillnyktringen över?

Jan: "Nej, det är fortfarande väldigt oroligt, framför allt kring de stora investmentbankerna och högt skuldsatta företag, som till exempel skogsbolagen. Olika typer av kreditspreadar är visserligen lägre än de var vid toppen, men fortfarande höga i ett historiskt perspektiv."

Ulf: "Jag hör till dem som räknar startpunkten för den här oron till februari i fjol, inte förra sommaren. Räknat så har den hållit på i ett och ett halvt år, vilket med historiska mått är en relativt lång period."

Men hur mycket har egentligen hänt

"VI HADE JU EN PERIOD INNAN DET HÄR BRÖT UT NÄR RISK INTE KOSTADE NÅGONTING, DET VAR FÖR BILLIGT ATT LÅNA PENGAR OCH NU HAR DET SKETT EN TILLNYKTRING."

ute i den "verkliga världen"? Våra paneldeltagare har, som alltid, varit flitiga besökare hos de bolag man följer. Så vad säger bolagen?

Robert Eklann: "Det är en märklig upplevelse, åker man ut till bolagen är det som att hamna på en annan planet. De ser ju kurserna rasa i sina bolag, men ingen av dem har egentligen sett någon försämring av den egna konjunkturen."

Panelen är överens om att det allra mest förvånande under det gångna halvåret ändå är oljepriset.

Ulf: "Att oljepriset skulle stiga kraftigt samtidigt som världskonjunkturen går

in i en avmattning tillhör inte vanligheterna. Oljepriset följer helt enkelt inte det normala konjunkturmönstret men det hänger väl ihop med att vi har en grundläggande obalans i utbud och efterfrågan när tillväxten i utvecklingsländerna började skjuta fart."

Så vad är det som måste hända? Vad är det vi ska se framför oss för att kunna identifiera en mer varaktig vändning på marknaderna?

Gustaf: "Ska det vända, är det USA-ekonomin som ska överraska."

Ulf: "Man kan ju konstatera att det inte räcker med en låg värdering för att börsen ska kunna orka upp. Värderingen har varit låg under en ganska lång tid nu utan att det har lyft börsen."

Ulf pekar på flera andra viktiga faktorer där trenden fortfarande är negativ; flöden, vinstprognoser, räntor (som fort-

farande stiger), riskpremier (också stigande) och dollarn (fortfarande fallande).

Några av dessa måste vända mera varaktigt är panelen överens om. Men de flesta verkar också överens om att en sådan vändning mycket väl kan komma under nästa halvår. Så hur positionerar man sig för en sådan utveckling?

Gustaf: "Det blir en väldig massa stock-picking, man får titta i detalj bolag för bolag. Det är svårt att se några klara sektor-case, tycker vi. Generellt kommer vi att ha en försiktig hållning med många defensiva bolag i vår portfölj."

Robert: "Vi kommer att vara extremt



Jan Törnstrand.



Ulf Frykhammar.



Pehr Blomquist.

”SEDAN FINNS DET JU EN MASSA POSITIVA SAKER SOM KAN HJÄLPA BÖRSEN, SOM VI INTE HAR PRATAT SÅ MYCKET OM.”

försiktiga till fastighetsbolag med den här ränteutvecklingen.”

Robert: ”Men sedan är det spännande att fundera lite på om inte USA-ekonomin har bottnat och hitta lite bolag på det.”

Börsen är som sagt i full färd med att diskontera värsta tänkbara för alla parametrar just nu.

Jan: ”Men det känns lite överdrivet på alla fronter, så illa blir det säkert inte. Vi ser samma sak på räntemarknaden där alla sprungit iväg och plötsligt börjat räkna med att Riksbanken ska göra ytterligare två till tre höjningar, något vi inte riktigt tror på. Vinstprognoserna ska säkert ned mer, men det är samma där, inte så mycket som börsen är i full färd med att diskontera.”

Robert: ”Sedan finns det ju en massa positiva saker som kan hjälpa börsen, som vi inte har pratat så mycket om. Den låga värderingen borde ju egentligen sätta fart på aktiviteter kring uppköp och sammanslagningar, något som vi fortfarande väntar på ska skjuta fart.”

Betyder då allt detta att panelen räknar med fallande börs även kommande halvår?

Ulf: ”Nja, det kan nog bli en botten under kommande halvår. Vänder någon av de viktiga parametrarna vi talat om under detta samtal, så kan vi nog få se en bättre avslutning på året.

Och med den försiktiga men förhoppningsfulla avslutningen lämnar vi vår panel.



Gustaf Sjögren.



Robert Eklann.

RISK

Totalrisk

Det traditionella sättet att mäta hur stora kursvägningar 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 fondkatego-

rier 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 place-

ringar 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.

Duration

Duration är det vanligaste måttet av ränterisk och anger vad som händer när marknadsräntan ändras. Ju högre duration, desto känsligare är fonden för förändringar i räntenivån. Duration uttrycks normalt i år. För alla Catellas fonder som har innehav i räntebärande värdepapper finns fondens duration angiven.

Catella får utmärkelser

● **Lippers Award**, utmärkelsen från det engelska ratinginstitutet, har tilldelats Catellas Avkastningsfond, för bästa fond i klassen "Bond Swedish krona".

– Catella Fondförvaltning har kanske inte ansetts som en utpräglad ränteförvaltare men Avkastningsfonden har alltid placerat sig bland de bästa räntefonderna i all statistik, säger förvaltare Mikael Hanell som fick motta priset. Ränteförvaltning har alltid varit viktigt för oss och ingår som en del i ett flertal av våra fonder.

Morningstar, världens största och oberoende ratingföretag, har gett Catellas institutionella för-



Ansvarig förvaltare för Catellas Avkastningsfond är idag Jan Törnstrand.

valtning högsta ranking – fem stjärnor. Detta innebär att Catella tillhör den absoluta toppen bland de 190 fonder som har utvärderats.

Likviditetsfonden, Catellas andra räntefond, har även upgraderats av Morningstar till fyra stjärnor.

Catella Europafond

● Pehr Blomqvist, ansvarig förvaltare för Catella Stiftelsefond och Catella Europa Hedge, och Ola Mårtensson, har övertagit förvaltningen av Catella Europafond. Fonden kommer främst att investera i större europeiska företag med viss betoning på Norden.

Fonden har bytt jämförelseindex till Dow Jones STOXX 50R inklusive återinvesterade utdelningar. Alla historiska avkastningssiffror och nyckeltal har räknats om med det nya indexet.



Catellas Näringslivsdag

Intressanta ämnen – namnkunniga debattörer

● Catella utökade sina seminarier under årets Catella Swedish Open med den i media omskrivna Näringslivsdagen. Inspirerande talare och moderatorer deltog i åtta stycken seminarier:

Ett brett spektra av intressanta ämnen debatterades, bland annat, Mediedrevet och civilkuraget med tidigare kulturministern Cecilia Stegö-Chilò, Brott som begås i företag där bland annat Systembolagets VD Anitra Steen deltog. Bloggarnas betydelse som mediekanal och sociala nätverk diskuterades liksom företagets

klimatengagemang som konkurrensfördel.

Dagen kröntes med en lunchdebatt om det amerikanska presidentvalet där panelen bestod av journalisten PM Nilsson, före detta statsminister Göran Persson, ÖB Håkan Syrén och före detta chefredaktören och amerikakännaren Per T Ohlsson. De olika presidentkandidaterna och deras politik och påverkan på Europa stöttes och blöttes under en kompakt timme där den initierade diskussionen ofta landade i lättsamma toner.



PM Nilsson, Per T Ohlsson, Håkan Syrén och Göran Persson diskuterar de amerikanska presidentkandidaterna.

Catellas styrelseordförande Lars Bertmar tackade för debatten som ett viktigt bidrag till "samtalen utanför styrelserummen"

som karakteriserade Catellas vecka som huvudsponsor:

Catella Swedish Open

Catellas andra år som titelsponsor för tennis-turneringen i Båstad blev en framgång med ett starkt startfält och tangerat publikrekord.

● Vinnare i tävlingen blev favoriten Tommy Robredo som tog sin andra vinst i turneringen. Robredo fick ta emot priset av Catellas styrelseordförande Lars Bertmar inför en fullsatt centercourt i Båstad. I konkurrens med tre andra tävlingar på ATP-touren under samma vecka hade Catella Swedish Open det starkaste startfältet, vilket bevisar vilket fint rykte tävlingen har bland spelarna.

I dubbeltävlingen segrade det helsvenska paret Jonas Björkman och Robin Söderling. Det var Söderlings första seger i dubbel och Björkmans 52:a seger som

också var hans sista framträdande i Båstad.

Publikrekordet i tävlingen från föregående år på 51 000 åskådare tangerades under veckan. Tävlingen TV-sändes i ett flertal länder vilket visar att Catella Swedish Open är ett populärt evenemang även internationellt. År 2009 kommer tävlingen att spelas en vecka senare än vanligt, vilket kan öka möjligheterna att få ett ännu starkare startfält.



Tommy Robredo från Spanien blev årets vinnare av Catella Swedish Open 2008.

Team Catella stödjer svensk ungdomstennis

Catellas satsning på svensk ungdomstennis intensifieras och utvecklats ytterligare.

● Catellas satsning på tennis sträcker sig tillbaka till mitten av 1990-talet. Projektledare för Catellas tennissatsning är idag före detta världstvän Magnus Norman.

Under första delen av 2008 utvecklades det nya konceptet kring Team Catella. Satsningen delades upp i två delar och består i dag av en tränings- och en tävlingsdel. Den förstnämnda

fick namnet Team Catella Academy och är ett träningscenter i Stockholm för landets lovande tennisjuniorer. Under första halvåret genomfördes en rad läger som gett positiva resultat under ledning av bland andra Thomas Enqvist och Magnus Norman.

Tävlingsdelen fick namnet Team Catella on Tour. Tanken är att skapa bra förutsättningar för juniorer att spela många matcher. En buss åkte därför under sommaren runt i Sverige till olika tävlingar. Ett resultat av detta engagemang är att en av junio-

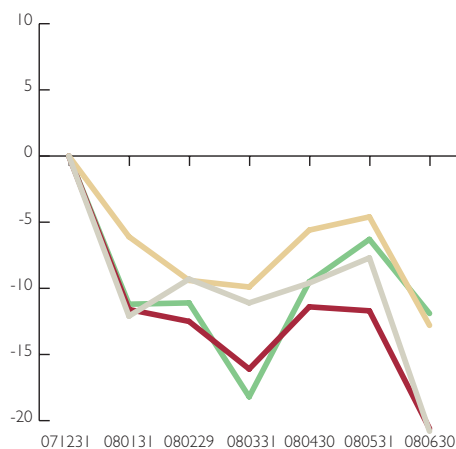
erna segrade i en seniortävling i Höllviken i Skåne, något som inte hänt i tennis-Sverige på väldigt länge. Under Catella Swedish Open i Båstad fick även Team Catellas juniorer agera sparringpartners åt spelarna i huvudtävlingen, vilket var en fantastisk erfarenhet.

Ledare för Team Catella on Tour var Lars Anders Wahlgren, Julius Demburg och före detta Team Catella spelaren Joakim "Pim Pim" Johansson.

TUFFT HALVÅR FÖR VÄRLDENS BÖRSER

De flesta branscher gick ner kraftigt under första halvåret enligt MSCI World Index, sämst gick det för Financial Services (fastigheter) och Telekom. De enda positiva branscherna var Energi och Material. Råvaruprisuppgången fortsatte upp rent generellt under det första halvåret. Drivande var priset på olja och livsmedel. Metaller hade mer blandat resultat då t ex priset på koppar steg medan nickel- och zinkpriserna gick ner under perioden.

Börserna

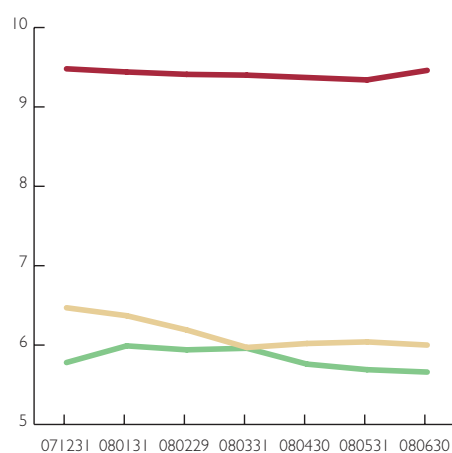


Indexutvecklingen i lokal valuta i:

■ Europa ■ USA ■ Japan ■ Sverige

Fortsatt oro på världens börser med kraftiga nedgångar överlag. Svenska börserna bland de sämre.

Valutorna

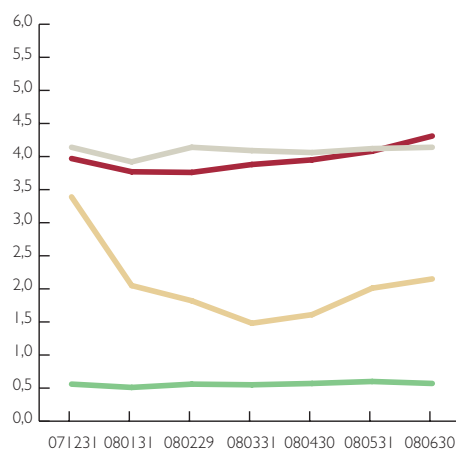


Värdet i svenska kronor av:

■ Euro ■ US-dollar ■ 100 Yen

Kronan stärktes något under perioden. Dollarn fortsatte sin försvagning.

Korta räntor

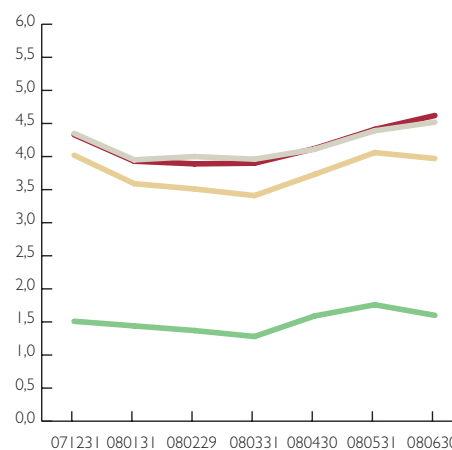


Ränteutvecklingen för statsskuldväxlar med 6 månaders löptid.

■ SEK ■ US-dollar ■ Euro ■ Yen

Korträntorna i Sverige har legat relativt stabilt. EUR har ökat medan USA kraftigt sänkt sina räntor.

Långa räntor



Ränteutvecklingen för obligationer med 10 års löptid.

■ SEK ■ US-dollar ■ Euro ■ Yen

Långräntorna föll tillbaka under första kvartalet för att sedan stiga kraftigt. Mest steg räntorna i Europa.

KRAFTIGA KURSFALL

Sämsta halvåret sedan borskrisen 2002.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde	217,43
Antal andelsägare	38 362
Fondförmögenhet (mkr)	5 054

Avkastning senaste halvåret

Reavinstfonden	-21,41
Jämförelseindex (SIX RX)	-17,16

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Reavinstfonden	-3,18
Jämförelseindex (SIX RX)	-0,96

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Reavinstfonden	15,91
Jämförelseindex (SIX RX)	15,53

Risk

Reavinstfonden	19,27
Jämförelseindex (SIX RX)	19,39
Aktiv risk	4,57
Duration, 2008-06-30 (år)	0,03
Duration, 2007-06-30 (år)	0,01
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	576

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,91
Transaktionskostnader (mkr)	15,30
i procent av omsatta värdepapper	0,27
Total expense ratio (TER)	1,53%
Total kostnads andel (TKA)	2,15%
Förvaltningsavgift	1,50%

CATELLA REAVINSTFOND placerar främst i svenska aktier. Fonden har som lägst 90 procent placerat i aktierelaterade tillgångar.

Reavinstfonden sjönk 21,4 procent under första halvåret 2008.

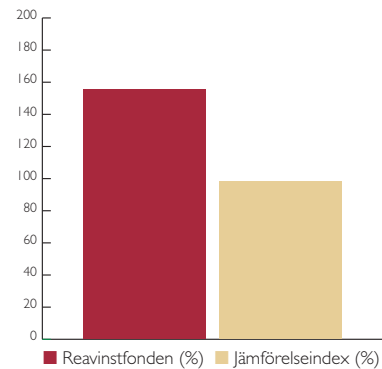
Vid årets ingång hade fonden övervikt i bland annat SSAB, Kinnevik, SEB, Husqvarna, KappAhl, Assa Abloy, Volvo och Scania. Fonden var bland annat underviktad mot Nordea, Ericsson och Swedbank.

Innehavet i SSAB bidrog positivt till fonden. Företagets avyttring av Ipsco och stabilitet i rörelsens marginaler gör att innehavet kvarstår. Återhämtningen i ABB-aktien bidrog positivt till fonden liksom Atlas Copco. Ett innehav i SCA utvecklades väl under årets tre första månader varpå hela innehavet avyttrades. Därefter har aktien utvecklats betydligt sämre än Stockholmsbörsen.

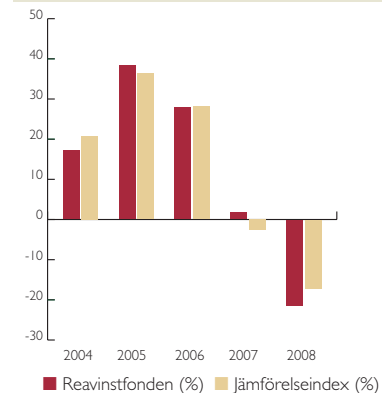
På den negativa sidan kan finanssektorn nämnas och då främst fondens innehav i SEB. Den låga exponeringen mot Ericsson har tidigare gynnat fonden men man fick samtidigt inte riktigt del av aktiens återhämtning under våren. KappAhl drabbades av branschens generella kursnedgångar men operativt bör inte bolaget påverkas väsentligt av en sämre konjunktur.

Under halvåret reducerades innehaven i Assa Abloy, JM, SCA, Skanska, Sandvik medan positionerna ökade i Husqvarna, Kinnevik, SEB, KappAhl, Volvo och Scania. Följande sex månader kommer präglas av kreditkrisen och inflationsoro. Man kan dock konstatera att den svenska börsen fallit med cirka 35 procent sen augusti ifjol vilket är en dramatisk nedjustering. Vi tror att amerikansk ekonomi successivt kommer att återhämta sig under året, vilket brukar vara positivt för börsen. Om kreditåstramningen minskar finns möjlighet till utköp från svenska börsen, då värderingen av många bolag är historiskt låga. Sammantaget kan man se ganska positivt på andra halvåret med en gradvis förbättring.

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 160 382 kSEK, med avstämningsdag 2008-06-09 och utbetalning 2008-06-16.

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

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 29.

BÄTTRE ÄN BÖRSEN

Balans mellan aktier och räntor.

Fondfakta

Fondens förvaltare: John Jenevall och Mikael Hanell.

Andelsvärde	192,97
Antal andelsägare	10 133
Fondförmögenhet (mkr)	559

Avkastning senaste halvåret

Trygghetsfonden	-12,88
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	-12,47

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Trygghetsfonden	-0,73
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	0,47

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Trygghetsfonden	14,79
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	12,50

Risk

Trygghetsfonden	14,13
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	14,58
Aktiv risk	3,87
Duration, 2008-06-30 (år)	1,28
Duration, 2007-06-30 (år)	0,55
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	1 169

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,39
Transaktionskostnader (mkr)	0,90
i procent av omsatta värdepapper	0,12
Total expense ratio (TER)	1,51%
Total kostnads andel (TKA)	1,84%
Förvaltningsavgift	1,50%

TRYGGHETSFONDEN placerar främst i svenska aktier och som mest 25 procent i räntebärande papper. Under detta första volatila halvår har fonden använt derivat, både för att skydda mot indexrörelser och för att balansera innehav i enskilda aktier.

Trygghetsfonden sjönk 12,9 procent under det första halvåret 2008, vilket är 0,4 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex.

Vid årsskiftet var fonden främst investerad i Corem Property Group, Systemair, SSAB, NovoNordisk och Meda. Bolag som Nordea, Ericsson och ABB hade helt eller delvis valts bort.

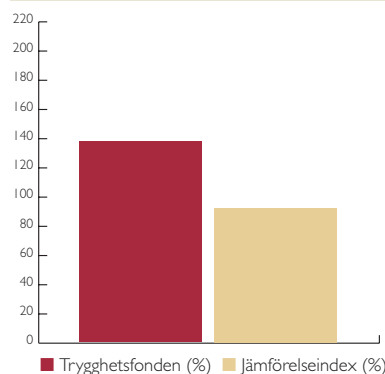
Innehavet i Corem Property, som investerar i lager- och logistikfastigheter, utvecklades väl. Även SSAB bidrog positivt liksom Meda som utvecklades starkt under årets första fyra månader. Innehavet reducerades på bra nivåer.

Fonden hade en större position i SEB, vilket påverkade fonden negativt. Även ett innehav i Q-MED belastade fonden negativt vilket delvis förklaras av att företagets leveranser till en amerikansk kund föll signifikant. Innehavet avvecklades under våren.

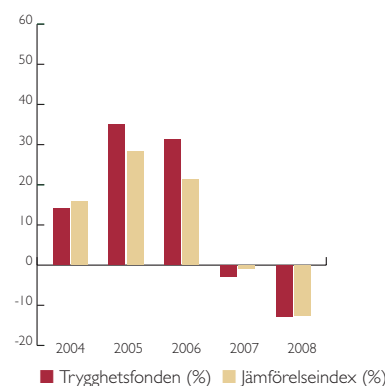
Under perioden har fonden ökat i bland annat TeliaSonera, Swedbank och AstraZeneca medan innehaven i Saab och Hemtex har reducerats eller avyttrats.

Osäkerheten i marknaden kommer troligen bestå in i andra halvåret 2008. Investerar är generellt oroliga för bolagens vinstutveckling vilket återspeglas i många aktiers nedtryckta värdering. I många fall implicerar kurserna ett starkt negativt scenario som vi inte till fullo delar och flera av fondens innehav bör därför ha en betydande potential.

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 17 916 kSEK, med avstämningsdag 2008-06-09 och utbetalning 2008-06-16.

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

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 30.

STABIL I OROSTIDER

Selektivt risktagande på bolagsnivå – totalportföljen väl skyddad.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Gustaf Sjögren.

Andelsvärde	135,74
Antal andelsägare	5 318
Fondförmögenhet (mkr)	6 096

Avkastning senaste halvåret

Hedgefonden	0,93
Referensränta (OMRX-TBILL)	2,02

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Hedgefonden	4,75
Referensränta (OMRX-TBILL)	3,35

Risk

Hedgefonden	3,17
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,22
Aktiv risk	3,25
Duration, 2008-06-30 (år)	1,06
Duration, 2007-06-30 (år)	0,27
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	21 612

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,25
Transaktionskostnader (mkr)	15,58
i procent av omsatta värdepapper	0,14
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,34%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

CATELLA HEDGEFOND investerar i den nordiska aktiemarknaden och räntebärande papper. Fonden använder derivat, både för att minska risken och öka avkastningen i portföljen och har arbetat aktivt med terminer samt aktiederivat under denna oroliga period.

Catella Hedgefond avkastade 0,9 procent under det första halvåret 2008.

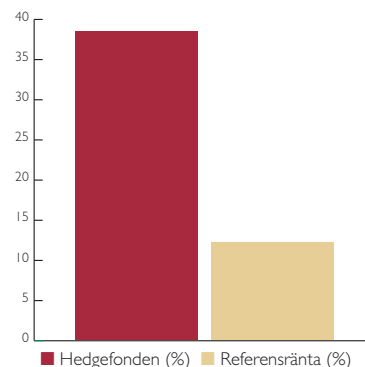
Årets första hälft innebar en mycket volatil aktie- och räntemarknad. Bolånekris och finansiell oro åtföljdes av spekulationer i vilken utsträckning detta påverkar konjunkturen. Det kraftigt stigande oljepriset samt uppgången i matpriserna har samtidigt drivit upp inflationsförväntningar och räntor.

Med detta osäkra scenario gick fonden in i året med låg nettoexponering och har behållit denna nivå med små variationer. I den mer aktiva delen av portföljen har fonden bland annat haft något större exponering mot den norska oljeindustrin. Detta tillsammans med innehav i AstraZeneca och TeliaSonera har bidragit positivt till fondens utveckling. Fonden har även ökat sina innehav i bolagen Bure och Orc Software, där Catella är aktiva ägare. Fonden kunde även tillgodogöra sig kursnedgångar bland fastighetsbolag genom blankning.

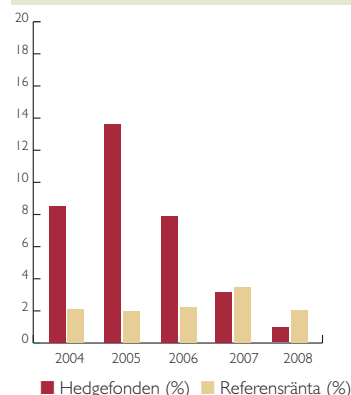
Fondens positioner i byggbolagen NCC, JM samt Skanska har bidragit negativt och är nu avyttrade. Innehav i Husqvarna samt Scania hade även negativ inverkan på fonden.

Fonden kommer under andra halvåret gå in med låga brutto- och nettoexponeringar men ha större innehav i bolag där Catella kan vara med och påverka företagens utveckling. Om en tydligare uppåtgående trend visar sig under hösten kommer fonden öka exponeringen.

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 utdelning med 123 397 kSEK, med avstämningsdag 2008-05-19 och utbetalning 2008-05-26

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 31 och 32.

STABIL AVKASTNING

Catella Europa Hedge avkastade 1,9 procent under första halvåret 2008.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Pehr Blomquist.

Andelsvärde	102,26
Antal andelsägare	438
Fondförmögenhet (mkr)	589

Avkastning senaste halvåret

Europa Hedge	1,89
Referensränta (OMRX-TBILL)	2,02

Risk

Europa Hedge	3,4**
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,2**
Aktiv risk	NA
Duration, 2008-06-30 (år)	0,16
Duration, 2007-06-30 (år)	0,30
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	774

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	6,97
Transaktionskostnader (mkr)	3,76
i procent av omsatta värdepapper	0,19
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,00%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

** Beräknad på 12 månader.

CATELLA EUROPA HEDGE investerar i europeiska aktier, med någon övervikt på Norden, samt räntebärande papper. Fonden har låg samvariation med börs- och räntemarknad.

Catella Europa Hedgefond avkastade 1,9 procent under första halvåret 2008.

Första halvåret präglades av förväntad hög volatilitet och osäkerhet. Marknadens utveckling var svår att förutsäga med kraftiga upp- och nedgångar.

Vid ingången av året hade därför fonden en mycket försiktig hållning till marknaden. Nettoexponering varierade men var generellt sett låg under perioden.

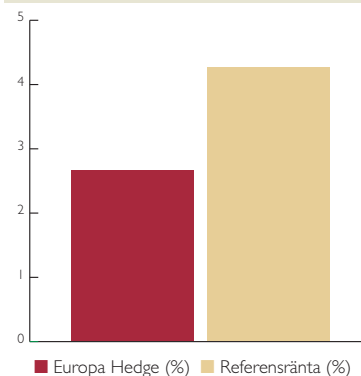
Fondens investeringsstrategi utgår mycket från att förutse upp- och nedgångar i olika branscher. Med bedömningen om fortsatt global tillväxt och brist på råvaror gjorde fonden lyckade investeringar i bland annat Arcelor, Mittal, ENI, BASF, EON med flera. Fallande värderingar för främst finanssektorn gjorde att aktier som Barclays Bank, Unilever, BNP, UBS, Tesco och BBVA gynnade fondens utveckling.

På motsvarande sätt bidrog nedgångar i SEB, Swedbank, Porsche och Renault negativt till fondens utveckling. Detta gällde även positioner i Danone, Nestlé och Peugeot.

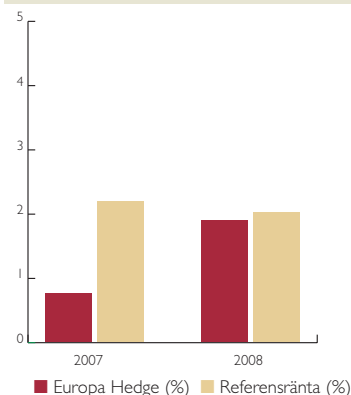
Under periodens senare del ökade volatiliteten i marknaden kraftigt. Fonden valde då att bland annat sälja terminer som skydd mot de stigande optionspriserna vilket bidrog positivt till första halvårets resultat.

Då marknaden beräknas vara fortsatt orolig under kommande period, kvarstår fondens strategi med låg brutto- och netto exponering som kompletteras med en relativt omfattande del tradingverksamhet.

Avkastning sedan start



Kursutveckling årsvis %



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 utdelning med 2 184 kSEK, med avstämningsdag 2008-05-19 och utbetalning 2008-05-26.

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 33.

NY FÖRVALTNINGSSTRATEGI

Bred europeisk aktieportfölj blir fondens nya tyngdpunkt.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Pehr Blomquist.

Andelsvärde	101,91
Antal andelsägare	6 370
Fondförmögenhet (mkr)	368

Avkastning senaste halvåret

Europafonden	-17,00
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	-19,54

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Europafonden	-5,55
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	-3,43

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Europafonden	10,32
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	7,57

Risk

Europafonden	15,39
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	14,13
Aktiv risk	8,70

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	10,67
Transaktionskostnader (mkr)	3,96
i procent av omsatta värdepapper	0,18
Total expense ratio (TER)	1,47%
Total kostnads andel (TKA)	3,84%
Förvaltningsavgift	1,40%

CATELLA EUROPAFOND är en aktiefond som tar längre positioner i främst större europeiska bolag med viss betoning på Norden.

Fonden sjönk 17 procent under första halvåret 2008, vilket är 2,5 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex.

Perioden har präglats av mycket hög volatilitet och osäkerhet. Baserat på de finansiella marknadernas stora strukturella problem, den amerikanska ekonomins inbromsning och dragkampen mellan tillväxt och inflation, har marknadsutvecklingen varit oerhört svår att förutsäga. Den svenska börsen har haft kraftiga kursfall åtföljt av vissa återhämtningar.

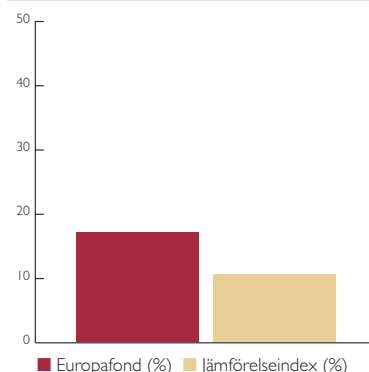
Större positiva bidragsgivare till fondens utveckling under perioden var innehav i Bioinvent, Rio Tinto, Fiat, Orkla och Awilco Offshore. På den negativa sidan fanns Xcounter, Thule Drilling, Praktiker Bau, BNP Paribas och Barclays Bank.

Fonden har under första halvåret väsentligt ändrat inriktning. Förvaltningsansvaret har övertagits av Ola Mårtensson och Pehr Blomquist. Under åren 2005-2007 flyttades fondens investeringsfokus från större till mindre bolag med betoning på Bioteknik och Hälsovård. Detta har under vissa perioder varit till fondens klara fördel. Det nya förvaltningsteamet vill dock återgå till den tidigare mycket framgångsrika förvaltningsstrategin. Basen kommer här att utgöras av en bred europeisk aktieportfölj som kompletteras med valda delar av fonden Catella Europa Hedge samt några av Catellas nordiska innehav.

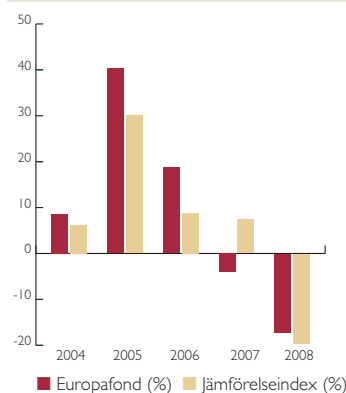
Marknaden kommer troligen vara fortsatt volatil. Fonden kommer därför att utnyttja termins- och optionsmarknaden, ha en allmänt försiktig hållning på aktiesidan med undantag för till exempel Lämedel och Telekomoperatörer.

Fonden har bytt jämförelseindex till Dow Jones STOXX 50R som inkluderar återinvesterade utdelningar. Alla historiska avkastningssiffror och nyckeltal har räknats om med det nya indexet.

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 18 154 kSEK, med avstämningsdag 2008-06-02 och utbetalning 2008-06-09.

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

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 34.

VOLATIL RÄNTE- OCH KREDITMARKNAD

Marknaden har fokuserat på kreditrisk, tillväxt och inflation.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Jan Törnstrand.

Andelsvärde	109,97
Antal andelsägare	1 813
Fondförmögenhet (mkr)	381

Avkastning senaste halvåret

Avkastningsfonden	1,08
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	1,14

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Avkastningsfonden	2,89
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	2,70

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Avkastningsfonden	3,91
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	3,05

Risk

Avkastningsfonden	0,83
Jämförelseindex (50% SSVX + 50% SOX)	1,52
Aktiv risk	0,99
Duration, 2008-06-30 (år)	2,55
Duration, 2007-06-30 (år)	1,70
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	7 168

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,70
Transaktionskostnader (mkr)	0,04
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,75%
Total kostnads andel (TKA)	0,76%
Förvaltningsavgift	0,70%

CATELLA AVKASTNINGSFOND är en räntefond som investerar i penning- och obligationsmarknaden. Under första halvåret avkastade fonden 1,1 procent. Under perioden präglades marknaden av kreditrisk samt oro för tillväxt och inflation.

Första kvartalets stora nervositet på kreditmarknaden kulminerade med räddningsaktionen av amerikanska investmentbanken Bear & Stearns, då kreditrisk prissattes på lika höga nivåer som i början av 2000-talet. Amerikanska riksbanken sänkte i rask takt reporäntan från 4,25 till 2 procent för att dämpa finanskrisens negativa inverkan. I Sverige där emot höjde riksbanken i början på året reporäntan till 4,25 procent. Under andra kvartalet återhämtade sig kreditmarknaden något för att mer fokusera på den stigande inflationen.

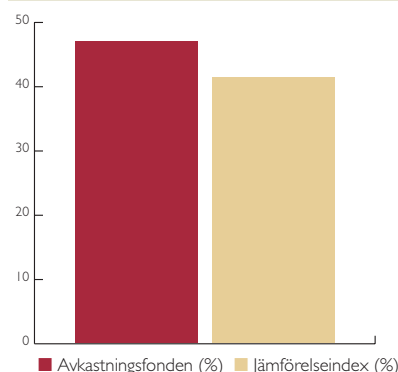
Under dessa marknadsförutsättningar har Avkastningsfonden använt räntederivat för att tidvis förändra löptiden till medelduration (cirka 1,8 år).

Innehaven av realränteobligationer, som utökades i slutet av förra året, har bidragit positivt till fondens utveckling. Under den mest turbulenta delen av första kvartalet, investerade fonden i företagsobligationer (Telenor, SKF, SCA, Husqvarna och Meda). Köpen gjordes på gynnsamma nivåer som sedan kunde utvecklas positivt.

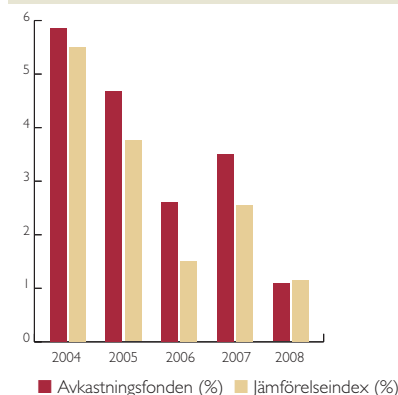
Kraftiga ökningarna av kreditspreadar samt den stora ränteuppgången i maj inverkar negativt på fonden.

Fortsatt oro för inflation och tillväxt kommer med stor sannolikhet att prägla räntemarknaden de kommande månaderna. Fonden kommer därför att vara mer flexibel i innehavens löptid för att reducera risken i portföljen samt att ha fortsatt fokus på nordiska företagsobligationer.

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. Handel med derivat har skett i mindre omfattning. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 18 356 kSEK, med avstämningsdag 2008-06-02 och utbetalning 2008-06-09.

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

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 35.

KORTA RÄNTOR PÅ HÖGRE NIVÅER

Företagscertifikat och korta löptider gav utdelning.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Jan Törnstrand.

Andelsvärde	103,84
Antal andelsägare	566
Fondförmögenhet (mkr)	140

Avkastning senaste halvåret

Likviditetsfonden	2,00
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Likviditetsfonden	3,08
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Likviditetsfonden	0,23
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	
Aktiv risk	0,09
Duration, 2008-06-30 (år)	0,24
Duration, 2007-06-30 (år)	0,26
Ränterisk vid 1% ränteförändring,TKR	489

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,35
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,51%
Total kostnads andel (TKA)	0,52%
Förvaltningsavgift	0,50%

CATELLA LIKVIDITETFOND är en räntefond som placerar i svenska räntebärande papper.

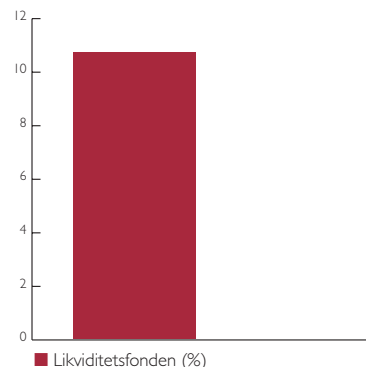
Under första halvåret 2008 avkastade fonden 2 procent.

Precis i inledningen av året föll räntor med kort löptid i kölvattnet av bolåne-krisen och oro för en sämre konjunktur. Under första kvartalet började de korta räntorna att stiga allt mer som en konsekvens av ökande fokus på den stigande inflationen. Detta blev i sin tur den främsta orsaken till att den svenska Riksbanken höjde styrräntan i februari till 4,25 procent. Efter denna höjning har statsskuld-växlarna legat relativt stilla medan depositmarknaden (Stibor) stigit. Under denna period spred sig även en misstro i utlåningen mellan bankerna som krävde allt mer betalt i ränta för att låna ut till varandra. Detta påverkar i sin tur räntenivån för andra kreditinstitut och företag.

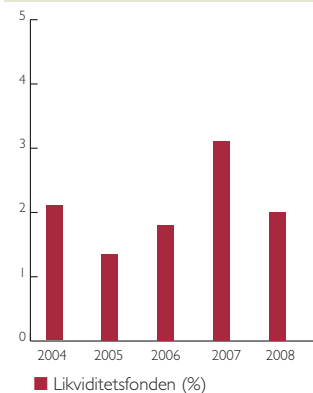
Fonden har utnyttjat marknadsutveckling genom att bland annat investera i säkra företagscertifikat som ger bra riskjusterad avkastning mot statsräntan. Fonden har även utnyttjat de stigande räntorna genom att ligga kort i löptiden för att på så sätt snabbt kunna återplacera till de nya högre räntenivåerna.

Inflationsoron präglade slutet av första halvåret och marknaden är fortfarande osäker på hur den svenska Riksbanken kommer att agera i den nära framtiden, samtidigt som kreditorn gör att deposit-räntorna är fortsatt höga.

Avkastning sedan start



Kursutveckling årsvis %



Mer om fonden

Fonden startade 2003-12-30 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. Ingen handel med derivat har skett under perioden.

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 2 653 KSEK, med avstämningsdag 2008-06-02 och utbetalning 2008-06-09.

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

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 36.

MINDRE BOLAG MED CATELLA SOM INFLYTELSERIK ÄGARE

Kortsiktiga risker hanteras och långsiktig potential tas tillvara.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Ulf Frykhammar.

Andelsvärde	1 545,49
Antal andelsägare	74
Fondförmögenhet (mkr)	567

Avkastning senaste halvåret

Catella Case	-8,39
Referensränta (OMRX-TBILL)	2,02

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Case	-4,99
Referensränta (OMRX-TBILL)	3,35

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Case	15,67
Referensränta (OMRX-TBILL)	2,73

Risk

Catella Case	15,07
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,22
Aktiv risk	15,14

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,63
Transaktionskostnader (mkr)	1,25
i procent av omsatta värdepapper	0,23
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,50%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

CATELLA CASE investerar i små- och medelstora bolag. Via fondens innehav utövar Catella en aktiv ägarroll för att bidra till företagens utveckling och tillväxt.

Catella Case sjönk 8,4 procent under första halvåret 2008.

Finanskrisen med åtföljande oro för tillväxt och stigande inflation, resulterade i fallande värderingar för såväl stora men inte minst små bolag. Världens snabbväxande ekonomier resulterar i allt större efterfrågan på råvaror i kombination med att det blivit svårare att öka den globala produktionen av till exempel olja, med stigande priser som följd. Med dessa förutsättningar för svenska små- och medelstora företag, har fonden bland annat inriktat sig på överkapitaliserade bolag samt råvaror.

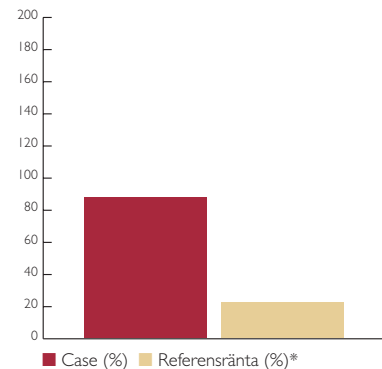
Ett första exempel är Case-fondens stora innehav i Bure Equity. Av bolagets börsvärde är 55 procent likvida medel. Kärnverksamheten, som för närvarande består av friskoleverksamhet, är dessutom distinkt konjunkturokänslig.

Vidare har fonden betydande innehav i bolag som gynnas av stigande råvarupriser. Ett av dessa är Malka Oil med prospektering och utvinning av olja i Ryssland. Oljereserverna och produktionen bedöms växa väsentligt under de kommande åren. En annan investering i sektorn är Noreco med bl a tillgångar i Nordsjön. Sammantaget har dessa innehav bidragit starkt positivt till fondens utveckling.

Fonden har även haft en hög likviditetsandel, dels för att skydda andelsvärdet, dels för att kunna dra nytta av de kraftiga svängningar i aktiekurserna som det negativa investeringsklimatet fört med sig.

Fonden börjar nu inleda positioneringar inför nästa fas i börscykeln. Den nedvärdering som mindre bolag på börsen genomgått, är större än på många år och fonden söker fortsatt bolag med sunda kärnverksamheter. Troligen kan även intressanta budsituationer uppstå.

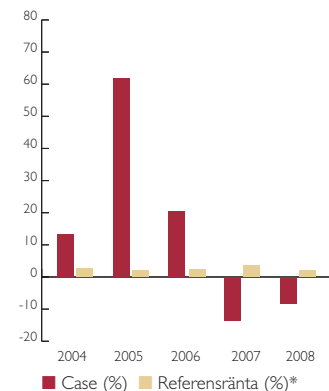
Avkastning sedan start



Avkastningen är beräknad med hänsyn till fast samt eventuell rörlig avgift.

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

Kursutveckling årsvis %



Avkastningen är beräknad med hänsyn till fast samt eventuell rörlig avgift.

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 mindre omfattning. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån och inte heller utnyttjat sin rätt att ta värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning 2008.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 504400-8497

PPM Fondnummer Case är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 37.

STORA BOLAG OCH STORA POSITIONER I SMÅ BOLAG

Aktiv förvaltning ger bättre möjligheter att utnyttja marknadsläget.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Ulf Strömsten.

Andelsvärde	1 239,98
Antal andelsägare	193
Fondförmögenhet (mkr)	1 158

Avkastning senaste halvåret

Fokus	-11,24
Referensränta (OMRX-TBILL)	2,02

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Fokus	-0,67
Referensränta (OMRX-TBILL)	3,35

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Fokus	13,11
Referensränta (OMRX-TBILL)	2,73

Risk

Fokus	12,51
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,22
Aktiv risk	12,60
Duration, 2008-06-30 (år)	0,95
Duration, 2007-06-30 (år)	3,30
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	1 445

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,60
Transaktionskostnader (mkr)	5,33
i procent av omsatta värdepapper	0,35
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,50%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

I CATELLA FOKUS kombineras en aktiv förvaltning av större bolag med investeringar i "case" i små- och medelstora bolag. Via fondens innehav utövar Catella en aktiv ägarroll för att bidra till företagets utveckling och tillväxt. Att blanda investeringar i stora företag med relativt stora positioner i ett begränsat antal mindre bolag, ger Catella Fokus en unik profil.

Catella Fokus sjönk 11,2 procent under första halvåret 2008.

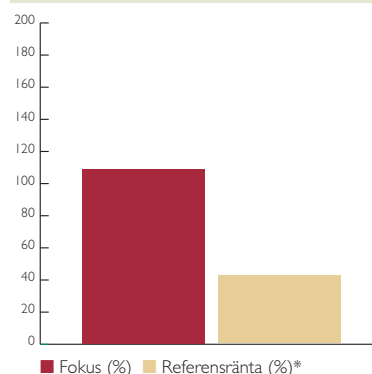
Den fortsatta oron på de finansiella marknaderna har starkt påverkat Catella Fokus utveckling. Trots detta har fonden gått väsentligt bättre än börsens index under perioden.

En starkt bidragande orsak till detta är fondens investeringar i mindre bolag med en inriktning som gör att bolagets utveckling inte i samma utsträckning påverkas av finansorn. Ett exempel på detta är Bure, där tillgångarna till stor del består av likvida medel, värderade långt under substans. Ett annat exempel är Cinnober som på kort tid etablerat sig som en världsledande leverantör av system till finansiella marknadsplatser.

Under perioden har innehavet i Bergvik Skog avvecklats. Bergvik, som består av skogstillgångar som tidigare tillhört Stora Enso och Korsnäs, har gynnats av kraftigt stigande virkespriser vilket gjort att innehavet kunnat säljas till en betydande vinst, trots fallande börs.

Fonden börjar nu inleda positioneringar inför nästa fas i börscykeln. Den nedvärdering som mindre bolag på börsen genomgått, är större än på många år, vilket skapar fortsatt goda möjligheter till nya "case". Detta är ett marknadsläge som gynnar den aktiva förvaltningsstil som präglar Catella Fokus.

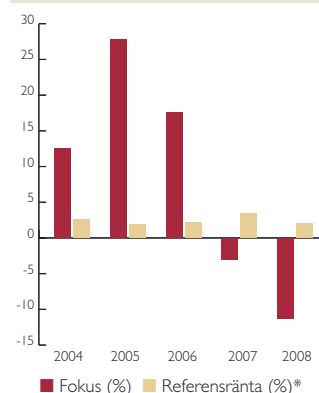
Avkastning sedan start



Avkastningen är beräknad med hänsyn till fast samt eventuell rörlig avgift.

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

Kursutveckling årsvis %



Avkastningen är beräknad med hänsyn till fast samt eventuell rörlig avgift.

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 hög 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 76 829 kSEK, med avstämningsdag 2008-01-30 och utbetalning 2008-02-07.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 504400-5584

PPM Fondnummer Fokus är inte en PPM fond.

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

AKTIV LÅNGSIKTIG FÖRVALTNING

Försiktig hållning till marknaden på kort sikt.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Gunnar Håkansson.

Andelsvärde	1 443,15
Antal andelsägare	36
Fondförmögenhet (mkr)	417

Avkastning senaste halvåret

Absolut Aktier	-10,65
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	3,04

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Absolut Aktier	2,14
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	5,41

Risk

Absolut Aktier	15,54
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	0,22
Aktiv risk	15,59
Duration, 2008-06-30 (år)	0,12
Duration, 2007-06-30 (år)	0,03
Ränterisk vid 1% ränteförändring,TKR	79

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,10
Transaktionskostnader (mkr)	1,00
i procent av omsatta värdepapper	0,20
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,50%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

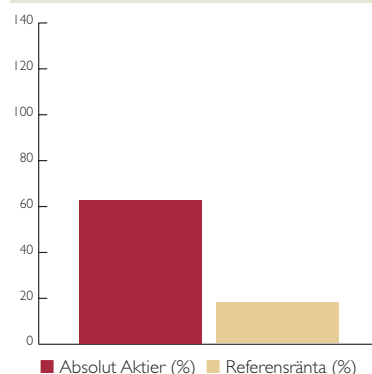
FONDEN GICK NED med 10,7 procent under första halvåret, vilket är 6,5 procentenheter bättre än marknads utveckling (SIX RX) men 13,7 procentenheter under lägsta nivå för rörlig avgift (OMRX-TBILL+2 procentenheter).

Positivt bidrag kom främst från oljebolag samt Alfa Laval och AstraZeneca. Negativt bidrag kom främst från Skanska, Trelleborg, SEB och Scania. Största innehav är AstraZeneca, H&M, TeliaSonera, Tanganyika Oil, Alfa Laval och Volvo i nämnd ordning. Ett viktigt inslag i fonden är råvarubolag, främst oljebolag, som utgör cirka 15 procent av portföljen.

Följderna av kreditkrisen och inflationen bedöms bli värre än förväntat. Vidare är svag utveckling i Kina och Japan samt mer utdragen svaghet i USA sannolikt. Fonden har därför en försiktig hållning till marknaden på kort sikt. Tillväxten i Ryssland kommer sannolikt att vara mycket hög medan baltländerna fortfarande inte passerat botten i sin kris. Vinstprognoser för 2009 på aggregerad nivå revideras sannolikt ned.

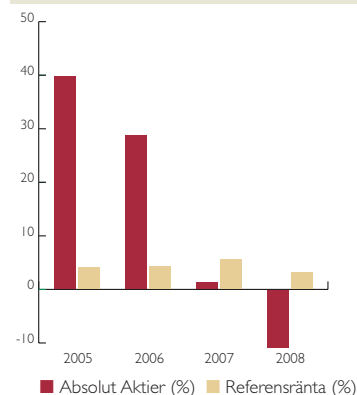
Jämfört med den svenska aktiemarknaden generellt har fonden en relativt stor andel företag som gynnas av god konjunktur för investeringar i energisektorn samt gruvsektorn. Vidare är andelen i olje- och gasbolag relativt hög. Målsättningen med fonden är att på lång sikt få en bättre utveckling än den svenska aktiemarknaden. Detta uppnås genom att begränsa nedsidan i långa nedgångsfaser med högre allokering till räntebärande placeringar samt genom investering av en stor del av aktieportföljen i värdebolag och väl utvalda "case". I uppgångsfaser avser fonden ha en hög aktieandel och högre andel i bolag där förväntningarna är höga på framtida vinsttillväxt.

Avkastning sedan start



Avkastningen är beräknad med hänsyn till fast samt eventuell rörlig avgift.

Kursutveckling årsvis %



Avkastningen är beräknad med hänsyn till fast samt eventuell rörlig avgift.

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 21 893 kSEK, med avstämningsdag 2008-01-30 och utbetalning 2008-02-07.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0140

PPM Fondnummer Institutionell Absolut Aktier är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 40.

AKTIV TILLGÅNGS-ALLOKERING

Fonden var under halvåret överviktad i räntebärande värdepapper.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Robert Lindell.

Andelsvärde	1 377,16
Antal andelsägare	11
Fondförmögenhet (mkr)	63

Avkastning senaste halvåret

Allokering	-2,69
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	3,04

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Allokering	6,43
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	5,41

Risk

Allokering	7,55
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	0,22
Aktiv risk	7,63
Duration, 2008-06-30 (år)	0,23
Duration, 2007-06-30 (år)	0,21
Ränterisk vid 1% ränteförändring,TKR	93

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	4,22
Transaktionskostnader (mkr)	0,26
i procent av omsatta värdepapper	0,08
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,50%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

CATELLA INSTITUTIONELL ALLOKERING investerar i aktier och räntebärande värdepapper på den svenska kapitalmarknaden. Fonden har som målsättning att ge en god absolut avkastning genom en aktiv tillgångsallokering och en mer koncentrerad portfölj.

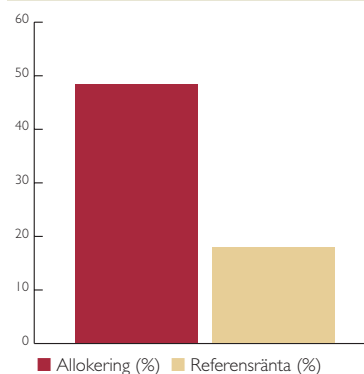
Fonden sjönk 2,7 procent första halvåret 2008.

Den svenska aktiemarknaden sjönk kraftigt första hälften av januari, följt av en återhämtning under våren i samband med räddningen av Bear & Stearns. Halvåret avslutades med starkt fallande kurser i juni. Första halvåret präglades av accelererande kreditkris med bostadskrasch i främst USA, nedjusterad förväntad global tillväxt, ökande råvaru- och matpriser samt stigande inflation och räntor. Viktigare händelser i stora bolag har bl a varit spekulationer i ett bud på TeliaSonera samt en dramatisk uppgång i Ericsson efter delårsrapporten i april.

Under perioden har fondens aktieandel varierat mellan 30 till 50 procent av portföljen. Vid halvårsskiftet var andelen aktier 35 procent, räntebärande värdepapper 56 procent och likvida medel 9 procent. Fonden var under halvåret överviktad i räntebärande värdepapper, främst likvida, högavkastande värdepapper med kort löptid.

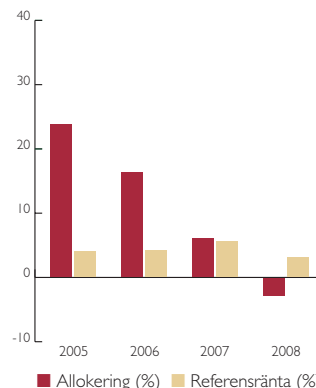
Osäkerheten i kapitalmarknaden kan bli mer långvarig än allmänt förväntat. Men sammantaget bör aktiemarknaden böttna under kommande halvår. Fonden är därför försiktig till aktiemarknaden på kort sikt men positiv för helåret sett utifrån försommarens nivåer. Den svenska aktiemarknaden har generellt en relativt stor andel företag som gynnas av god konjunktur för investeringar i energisektorn samt gruvsektorn. Fonden försöker även utnyttja den mycket goda tillväxten i Ryssland. Portföljen har vidare en hög andel i TeliaSonera.

Avkastning sedan start



Avkastningen är beräknad med hänsyn till fast samt eventuell rörlig avgift.

Kursutveckling årsvis %



Avkastningen är beräknad med hänsyn till fast samt eventuell rörlig avgift.

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 3 429 kSEK, med avstämningsdag 2008-01-30 och utbetalning 2008-02-07.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 515602-0124

PPM Fondnummer Institutionell Allokering är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 41.

FÄRRE INNEHAV – AKTIV FÖRVALTNING

Fonden har under första halvåret gått ned med 19 procent.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Jonas Gustafson.

Andelsvärde	1 349,13
Antal andelsägare	17
Fondförmögenhet (mkr)	1 462

Avkastning senaste halvåret

Relativ	-19,01
Referensränta (SIX RX)	-17,16

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Relativ	-0,99
Referensränta (SIX RX)	-0,96

Risk

Relativ	19,34
Referensränta (SIX RX)	19,39
Aktiv risk	3,79

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,43
Transaktionskostnader (mkr)	4,29
i procent av omsatta värdepapper	0,21
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,51%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

CATELLA INSTITUTIONELL RELATIV investerar i aktier noterade på svensk börs.

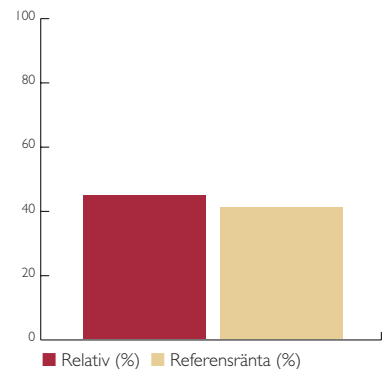
Fonden har under första halvåret gått ned med 19 procent. Fonden har utvecklats sämre än sitt jämförelseindex under perioden, främst beroende på ett lågt innehav i Ericsson under aktiens återhämtning under våren samt en svag utveckling för Scania-aktien.

Accelererande kreditkris i främst USA, nedjusterad förväntad global tillväxt, ökande råvaru- och matpriser samt stigande inflation och räntor har präglat första halvåret. Den svenska aktiemarknaden sjönk kraftigt första hälften av januari, följt av en återhämtning under våren i samband med räddningen av Bear & Stearns. Halvåret avslutades med starkt fallande kurser i juni. Viktiga händelser i större svenska bolag har varit spekulationer om ett bud på TeliaSonera samt den dramatiska återhämtningen i Ericsson efter delårsrapporten i april.

Under perioden ökade fonden innehavet av råvaruaktier, främst oljebolag till 14 procent av portföljen, liksom innehavet i TeliaSonera som ökades till drygt 11 procent i samband med förväntningar om ett bud. Helt nya innehav är Oriflame, Alfa Laval och Hexagon.

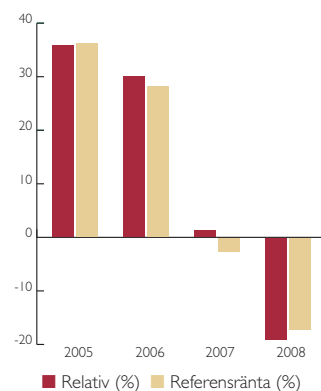
Osäkerheten i kapitalmarknaden kan bli mer långvarig än allmänt förväntat. Men sammantaget bör aktiemarknaden böttna under kommande halvår. Fonden är därför försiktig till aktiemarknaden på kort sikt men positiv för helåret sett utifrån försommarens nivåer. Den svenska aktiemarknaden har generellt en relativt stor andel företag som gynnas av god konjunktur för investeringar i energisektorn samt gruvsektorn. Fonden försöker även utnyttja den mycket goda tillväxten i Ryssland. Portföljen har vidare en hög andel i TeliaSonera.

Avkastning sedan start



Avkastningen är beräknad med hänsyn till fast samt eventuell rörlig avgift.

Kursutveckling årsvis %



Avkastningen är beräknad med hänsyn till fast samt eventuell rörlig avgift.

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 59 339 kSEK, med avstämningsdag 2008-01-30 och utbetalning 2008-02-07.

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

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 42.

ETT OROLIGT HALVÅR

Exponeringen mot aktier styrdes av volatilitetens utveckling.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Pehr Blomquist.

Andelsvärde	1 210,92
Antal andelsägare	167
Fondförmögenhet (mkr)	829

Avkastning senaste halvåret

Stiftelsefonden	-6,77
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	3,04

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Stiftelsefonden	4,57
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	5,41

Risk

Stiftelsefonden	9,07
Referensränta (OMRX-TBILL plus 2%-enheter)	0,22
Aktiv risk	9,15
Duration, 2008-06-30 (år)	1,01
Duration, 2007-06-30 (år)	0,57
Ränterisk vid 1% ränteförändring,TKR	2 945

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	5,24
Transaktionskostnader (mkr)	4,08
i procent av omsatta värdepapper	0,18
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,50%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

CATELLA STIFTELSEFOND investerar i nordiska och globala aktier, räntebärande papper samt alternativa investeringar.

Stiftelsefonden sjönk 6,8 procent under första halvåret 2008.

Första halvåret präglades av hög volatilitet och osäkerhet. Marknadens utveckling har varit svår att förutsäga med kraftiga upp och nedgångar.

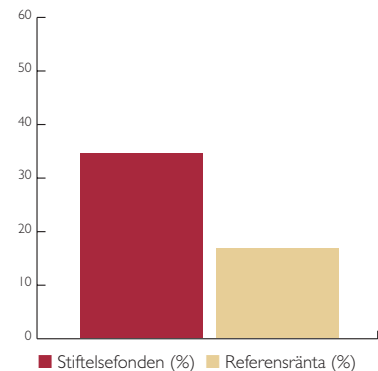
Fonden hade därför inledningsvis en något större andel investerat i korta räntepositioner och relativ försiktig exponering mot aktier. Tyngdpunkten låg här på verkstadsbolag som ABB, Alfa Laval, Atlas Copco, Volvo, Scania, Sandvik som har en hög andel export till de asiatiska marknaderna. Exponering mot den finansiella sektorn var låg. Under första kvartalet minskades nettoexponering mot aktier ytterligare till 25 procent av förvaltat kapital. Efter att värsta oron lagt sig under den senare delen av mars, ökades aktieandelen kraftigt med fortsatt fokus på verkstad samt service-företag inom norska oljeindustrin.

Innehav som bidrog positivt till fondens utveckling var ABB, Alfa Laval, Investor, Kinnevik, Tele2, AP Möller, Awilco Offshore, REC, Seadrill och Yara. Portföljen tyngdes av innehav i H&M, SSAB, Scania, SEB, Swedbank samt NCC.

Under periodens senare del ökade volatiliteten i marknaden återigen kraftigt. Fonden valde då att bland annat sälja terminer som skydd mot negativa aktierörelser då stigande optionspriser gjort andra alternativ alltför kostsamma.

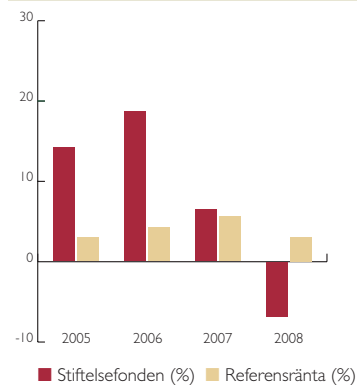
Kommande halvår blir troligen fortsatt oroligt. Fonden väljer då en låg exponering mot aktier, korta löptider för räntebärande papper samt en relativt omfattande del korta investeringar.

Avkastning sedan start



Avkastningen är beräknad med hänsyn till fast samt eventuell rörlig avgift.

Kursutveckling årsvis %



Avkastningen är beräknad med hänsyn till fast samt eventuell rörlig avgift.

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 normal omfattning under perioden.

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 39 258 kSEK, med avstämningsdag 2008-01-30 och utbetalning 2008-02-07.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 515602-0157
PPM Fondnummer Stiftelsefonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning se sidan 43.

MER RÄNTEPAPPER OCH FLER INNEHAV

Balanserat sparande för svensk tennisungdom.

Fondfakta

Fondens förvaltare: John Jenevall.

Andelsvärde	123,71
Antal andelsägare	271
Fondförmögenhet (mkr)	77

Avkastning senaste halvåret

Tennisfonden	-15,70
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	-12,47

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Tennisfonden	-0,30
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	0,47

Risk

Tennisfonden	18,26
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% SSVX)	14,58
Aktiv risk	7,97
Duration, 2008-06-30 (år)	0,49
Duration, 2007-06-30 (år)	0,20
Ränterisk vid 1% ränteförändring, TKR	68

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	8,85
Transaktionskostnader (mkr)	0,59
i procent av omsatta värdepapper	0,12
Total expense ratio (TER)	1,55%
Total kostnads andel (TKA)	2,77%
Förvaltningsavgift	1,50%

TENNISFONDEN placerar främst i svenska aktier men även räntebärande papper som maximalt kan utgöra 25 procent av kapitalet. Under inledningen av 2008 har fonden i viss mån använt derivat för att skydda mot indexrörelser och balansera enskilda aktieinnehav.

Tennisfonden sjönk 15,7 procent under det första halvåret 2008.

Vid årsskiftet var Tennisfonden i stor utsträckning investerad i bioteknikbolag och några mindre bolag samt ett antal onoterade företag. Under våren har fonden avyttrat stora delar av dessa innehav och istället investerat i fler sektorer och större bolag men även räntebärande papper för att sprida risken. I slutet av februari var fonden investerad i bland annat bolag som Novo Nordisk (Danmark), H&M, Volvo och SHB.

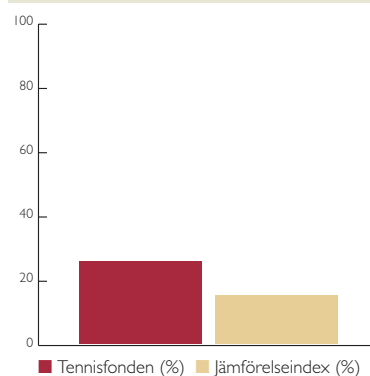
Innehavet i Bioinvent avyttrades under perioden efter att först ha bidragit positivt till fonden. Så gäller även för Pricer som utvecklades väl då företaget redovisade goda resultat för fjärde kvartalet 2007. Medivir var ett av fondens bästa innehav efter att ha redovisat goda "fas III-resultat" för läkemedlet Lipsovir. Innehavet utvecklades i sin helhet under perioden.

Förutom Tennisfondens innehav i SEB, hade innehaven i bolag som Anoto och Intelligent Gaming Solutions, negativ inverkan på fondens avkastning. Fonden belastades även med en nedskrivning i ett onoterat företag.

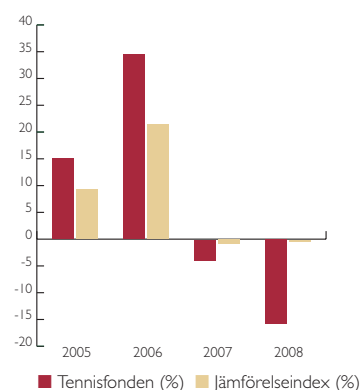
Ny ansvarig förvaltare för fonden är John Jenevall i samarbete med Mikael Hanell.

Osäkerheten i marknaden kommer troligen bestå in i andra halvåret 2008. Investerares är generellt oroliga för bolagens vinstutveckling vilket återspeglas i många aktiers nedtryckta värdering. I många fall implicerar kurserna ett starkt negativt scenario som vi inte till fullo delar och flera av fondens innehav bör därför ha en betydande potential.

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. Handel med derivat har skett i begränsad omfattning.

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 1 236 kSEK, med avstämningsdag 2008-06-02 och utbetalning 2008-06-09.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 515602-0256

PPM Fondnummer Tennisfonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 44.

RISKSPRIDNING VIA ANDRA FONDER

Hedgefonder gav ett förhållandevis bra resultat.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	106,39
Antal andelsägare	602
Fondförmögenhet (mkr)	65

Avkastning senaste halvåret

Försiktig -4,41

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Försiktig 1,01

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Risk

Försiktig 4,37

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,23
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,10
Total expense ratio (TER)	0,54%
exklusive underliggande fonder's TER	
Total kostnads andel (TKA)	0,60%
Förvaltningsavgift	0,50%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i	1,00%

CATELLA FÖRSIKTIG är en bred fond-fond som investerar i ett urval av både Catellas egna och externa fonder. Fonden investerar i ränte-, aktie- och hedgefonder och har en global inriktning med betoning på Sverige.

Catella Försiktig sjönk 4,4 procent under första halvåret 2008.

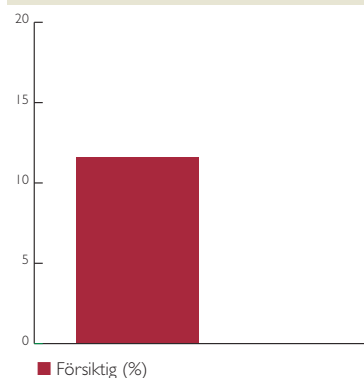
Denna period innebar en mycket volatil aktie- och räntemarknad. Bolånekris och finansiell oro åtföljdes av spekulationer i vilken utsträckning detta påverkar konjunkturen. Det kraftigt stigande oljepriset samt uppgången i matpriserna har samtidigt drivit upp inflationsförväntningarna. I ett sådant läge kan inte centralbankerna sänka de korta räntorna som brukligt, utan blir hänvisade till en balansakt mellan tillväxt och inflation. För fonden har de enda riktigt attraktiva tillgångsslagen i denna miljö varit korta räntefonder och hedgefonder.

Vid årets början prognostiserades en svag aktiemarknad och att räntorna skulle gå ner i takt med att centralbankerna skulle sänka styrräntorna. Fonden var därför underviktad i aktiefonder och överviktad i räntefonder. I april viktade fonden upp aktie- och hedgefonder och sänkte andelen räntefonder, då aktier såg mer attraktivt värderade ut än räntepapper.

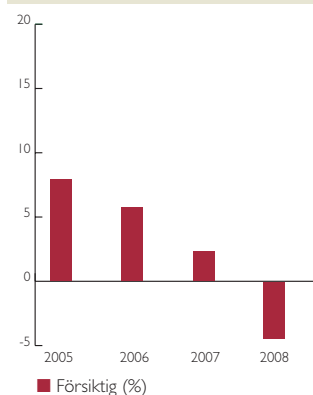
För enskilda fondinnehav under perioden, bidrog Catella Europa Hedge, Catella Hedgefond och Catella Avkastningsfond positivt till fonden. På den negativa sidan fanns Catella Reavinstfond och Catella Europafond.

Detta oroliga och svängiga första halvår har tydligt visat att hedgefonder ger en positiv effekt på avkastning och risk i Catella Försiktig. Fonden kommer att variera aktieexponeringen i fonden framöver beroende på hur börsklimatet ändras, men övervikten i hedgefonder kommer med hög sannolikhet att bestå en tid framöver.

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 2 041 kSEK, med avstämningsdag 2008-05-19 och utbetalning 2008-05-26.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 515602-0231
PPM Fondnummer Försiktig är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 45.

RISKSPRIDNING VIA ANDRA FONDER

Fokus på korta ränte- och hedgefonder i volatil marknad.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	109,65
Antal andelsägare	1 349
Fondförmögenhet (mkr)	59

Avkastning senaste halvåret

Balanserad **-9,50**

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Balanserad **-0,83**

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Risk

Balanserad **8,33**

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,24
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,04
Total expense ratio (TER)	0,53%
exklusive underliggande fonders TER	
Total kostnads andel (TKA)	0,63%
Förvaltningsavgift	0,50%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i	1,00%

CATELLA BALANSERAD är en fond-i-fond som kombinerar aktieinvesteringar, ränteplasseringar och hedgefonder.

Catella Balanserad sjönk 9,5 procent under första halvåret 2008.

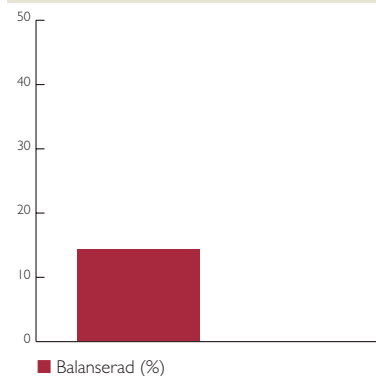
Denna period innebar en mycket volatil aktie- och räntemarknad. Bolånekris och finansiell oro åtföljdes av spekulationer i vilken utsträckning detta påverkar konjunkturen. Det kraftigt stigande oljepriset samt uppgången i matpriserna har samtidigt drivit upp inflationsförväntningarna. I ett sådant läge kan inte centralbankerna sänka de korta räntorna som brukligt, utan blir hänvisade till en balansakt mellan tillväxt och inflation. För fonden har de enda riktigt attraktiva tillgångsslagen i denna miljö varit korta räntefonder och hedgefonder.

Vid årets början prognostiserades en svag aktiemarknad och att räntorna skulle gå ner i takt med att centralbankerna skulle sänka styrräntorna. Fonden var därför underviktad i aktiefonder och överviktad i räntefonder. I april viktade fonden upp aktie- och hedgefonder och sänkte andelen räntefonder, då aktier såg mer attraktivt värderade ut än räntepapper.

För enskilda fondinnehav under perioden, bidrog Catella Europa Hedge, Catella Hedgefond och Catella Avkastningsfond positivt till fonden. På den negativa sidan fanns Catella Reavinstfond och Catella Europafond.

Detta oroliga och svängiga första halvår har tydligt visat att hedgefonder ger en positiv effekt på avkastning och risk i Catella Balanserad. Fonden kommer att variera aktieexponeringen i fonden framöver beroende på hur borsklimatet ändras, men övervikten i hedgefonder kommer med hög sannolikhet att bestå en tid framöver.

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 1 585 kSEK, med avstämningsdag 2008-05-19 och utbetalning 2008-05-26.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 515602-0223
PPM Fondnummer Balanserad är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 45.

HÖG EXPONERING VIA ANDRA FONDER

Övervikt i hedgefonder dämpade fallet något.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	112,36
Antal andelsägare	1 650
Fondförmögenhet (mkr)	46

Avkastning senaste halvåret

Offensiv -14,91

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Offensiv -2,87

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Risk

Offensiv 12,57

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,14
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,09
Total expense ratio (TER)	0,54%
exklusive underliggande fonder TER	
Total kostnads andel (TKA)	0,69%
Förvaltningsavgift	0,50%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i	1,00%

CATELLA OFFENSIV är en fond-i-fond som normalt har 80 procent investerat aktie-relaterade fonder och 20 procent i specialfonder, främst hedgefonder.

Catella Offensiv sjönk 14,9 procent under första halvåret 2008.

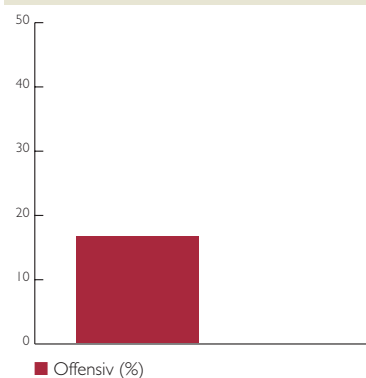
Denna period innebar en mycket volatil aktie- och räntemarknad. Bolånekris och finansiell oro åtföljdes av spekulationer i vilken utsträckning detta påverkar konjunkturen. Det kraftigt stigande oljepriset samt uppgången i matpriserna har samtidigt drivit upp inflationsförväntningarna. I ett sådant läge kan inte centralbankerna sänka de korta räntorna som brukligt, utan blir hänvisade till en balansakt mellan tillväxt och inflation. För fonden har det enda riktigt attraktiva tillgångslaget i denna miljö varit hedgefonder.

Vid årets början prognostiserades en svag aktiemarknad och att räntorna skulle gå ner i takt med att centralbankerna skulle sänka styrräntorna. Fonden var därför underviktad i aktiefonder och överviktad i hedgefonder. I april viktade fonden upp aktiefonder och sänkte andelen hedgefonder, då aktier såg mer attraktivt värderade ut än tidigare.

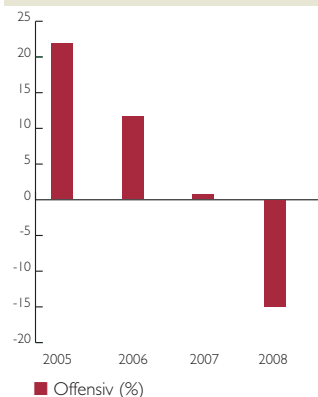
För enskilda fondinnehav under perioden, bidrog Catella Europa Hedge och Catella Hedgefond positivt till fonden. På den negativa sidan fanns Catella Reavinstfond och Catella Europafond.

Detta oroliga och svängiga första halvår har tydligt visat att hedgefonder ger en positiv effekt på avkastning och risk i Catella Offensiv. Fonden kommer att variera aktieexponeringen framöver beroende på hur borsklimatet ändras.

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 1 007 KSEK, med avstämningsdag 2008-05-19 och utbetalning 2008-05-26.

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

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 46.

BRED SVENSK INDEXFOND

Catella Sverige Passiv föll i linje med den svenska börsen.

Fondfakta

Fondens förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	175,64
Antal andelsägare	199
Fondförmögenhet (mkr)	537

Avkastning senaste halvåret

Sverige Passiv	-17,96
Jämförelseindex (SIX RX)	-17,16

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Sverige Passiv	-2,06
Jämförelseindex (SIX RX)	-0,96

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Sverige Passiv	14,05
Jämförelseindex (SIX RX)	15,63

Risk

Sverige Passiv	19,36
Jämförelseindex (SIX RX)	19,39
Aktiv risk	0,69

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,22
Transaktionskostnader (mkr)	0,17
i procent av omsatta värdepapper	0,22
Total expense ratio (TER)	0,61%
Total kostnads andel (TKA)	0,70%
Förvaltningsavgift	0,60%

CATELLA SVERIGE PASSIV är en indexfond som placerar i svenska bolag noterade på Stockholmsbörsen. Fondens målsättning är att följa den svenska börsens utveckling, sett som fondens jämförelseindex, SIX Return Index (SIX RX).

Catella Sverige Passiv sjönk 18 procent under första halvåret 2008 jämfört med SIX RX som sjönk 17,2 procent under samma period.

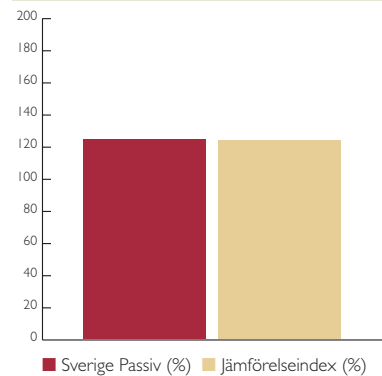
Finansmarknaderna har varit mycket skakiga under den gångna perioden. De stora obalanserna på den amerikanska kreditmarknaden har orsakat den svaga inhemska konjunkturen i USA och Europa, vilket i sin tur har dragit ner alla aktier som har stor exponering mot västvärldens konsument- och byggmarknad. Tillväxtländerna i Asien, forna Sovjetunionen och Sydamerika har däremot haft en stark konjunktur. De stora infrastruktursatsningarna i dessa regioner har fortsatt i oförminskad takt och vilket ökat efterfrågan på energi och andra råvaror. Följaktligen har aktier som är exponerade mot infrastrukturutbyggnad och råvaror klarat sig mycket bättre än genomsnittet.

Varje enskilt aktieinnehav i fonden ska spegla aktiens vikt på börsen. De fem största innehaven i fonden har under perioden följaktligen varit H&M, Nordea, TeliaSonera, Ericsson och Volvo.

Positiva bidragsgivare till fonden under perioden var innehaven i SSAB, Lundin Petroleum, Alfa Laval och Atlas Copco. På den negativa sidan återfanns Volvo, H&M, Scania och Handelsbanken.

Enligt fondens reglemente ska Catella Sverige Passiv fortsatt spegla sitt jämförelseindex SIX RX.

Avkastning sedan start



Kursutveckling årsvis %



Mer om fonden

Fonden startade 1998-10-02 med en startkurs på 100 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med optioner och terminer för att effektivisera sin förvaltning, öka fondens avkastning samt för att skydda sina tillgångar mot kursförluster. Handel med terminer har skett i begränsad omfattning medan ingen handel skett med optioner.

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 34 420 kSEK, med avstämningsdag 2008-06-02 och utbetalning 2008-06-09.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 504400-5006
PPM Fondnummer 838 441

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 47 och 48.

VÅR ÄGARPOLICY

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

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

Bolagsstämma

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

Styrelse

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

Fondbolaget deltar aktivt i valberedningsarbetet i bolag där vi har en betydande ägarandel. Exempel på bolag där detta sker är Note, Skanditek, Sagax, Bure, Catena, Orc software och Micronic. Frågor som diskuteras är t ex styrelsens sammansättning och nivåer på ersättning till styrelsens medlemmar. För att säkerställa fondernas oberoende har Catella en policy att inte själva sitta i styrelsen för noterade bolag. Däremot kan vi delta i styrelsearbetet i onoterade bolag där detta är motiverat för att tillvarata andelsägarnas

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

Övrigt

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

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

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



CATELLA REAVINSTFOND

Not Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
AKTIEMARKNAD						
MATERIAL						
Boliden 08 K 90 juli	11 500	0,00	0	3 094	0,00	
SCA 08 K 90 augusti	5 000	1,62	812	1 376	0,02	
SCA 08 S 85 augusti	-4 300	3,13	-1 348	-1 237	-0,03	
SSAB B	1 233 200	172,00	212 110	205 433	4,20	
Stora Enso 08 K 85 augusti	4 000	0,09	36	2 279	0,00	
Stora Enso 08 S 55 november	-6 000	5,19	-3 115	-3 093	-0,06	
			208 496	207 854	4,12	5,49
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER						
ABB, Schweiz	1 235 000	171,50	211 802	162 625	4,19	
ABB 08 K 190 augusti	-4 000	2,50	-1 000	-2 858	-0,02	
Alfa Laval	1 325 000	93,75	124 219	125 634	2,46	
Alfa Laval 08 K 107,50 Augusti	-10 000	1,30	-1 300	-6 152	-0,03	
Assa Abloy B	1 013 000	87,25	88 384	117 424	1,75	
Assa Abloy 08 K 95 augusti	6 000	2,12	1 275	824	0,03	
Assa Abloy 08 S 80 aug	-3 000	1,61	-484	-723	-0,01	
Atlas Copco A	3 469 200	88,75	307 891	363 682	6,09	
Sandvik	1 000 000	82,50	82 500	108 913	1,63	
Scania B	2 822 600	82,50	232 864	360 398	4,61	
Securitas 08 S 75 augusti	-3 700	6,12	-2 266	-1 713	-0,04	
Skanska B	1 300 000	86,50	112 450	149 243	2,22	
Transcom WorldWide A, Luxemburg	972 400	29,50	28 686	37 580	0,57	
Transcom WorldWide B, Luxemburg	2 391 400	30,80	73 655	123 070	1,46	
Volvo B	5 385 400	74,00	398 520	565 115	7,88	
			1 657 197	2 103 060	32,79	27,90
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER						
Autoliv SDB, USA	599 600	282,50	169 387	216 360	3,35	
Electrolux B	2 740 800	77,00	211 042	291 247	4,18	
Hennes & Mauritz B	1 135 000	326,50	370 577	371 513	7,33	
Husqvarna A	335 600	51,00	17 116	2 333	0,34	
Husqvarna B	4 268 900	52,75	225 184	290 971	4,46	
Kapp Ahl	2 854 700	41,10	117 328	179 488	2,32	
			1 110 634	1 351 911	21,97	13,00
HÄLSOVÅRD						
Active Biotech	1 084 200	40,00	43 368	60 560	0,86	
AstraZeneca 08 K 250 juli	4 000	10,25	4 100	1 984	0,08	
AstraZeneca 08 S 240 sep	-10 000	7,25	-7 250	-8 597	-0,14	
AstraZeneca 08 S 250 sep	-2 000	10,87	-2 175	-1 277	-0,04	
AstraZeneca 09 K 290 januari	3 000	9,33	2 800	4 478	0,06	
AstraZeneca 09 K 330 januari	-2 000	2,64	-529	-1 179	-0,01	
Biovitrum	1 066 750	61,50	65 605	99 894	1,30	
			105 919	155 864	2,10	5,10
FINANS OCH FASTIGHET						
Carnege	0	80,50	0	0	0,00	
Handelsbanken A	1 415 000	143,50	203 052	267 146	4,02	
Kinnekiv Investment B	2 952 800	113,25	334 405	357 753	6,62	
Nordea 08 K 95 juli	4 000	0,27	110	1 317	0,00	
Nordea 08 S 85 juli	-5 000	3,42	-1 710	-2 844	-0,03	
SEB A	4 092 000	112,00	458 304	678 386	9,07	
SEB 08 K 145 augusti	-2 000	0,05	-9	-334	0,00	
SEB 08 S 110 augusti	-3 000	5,50	-1 650	-442	-0,03	
SEB 08 S 120 augusti	2 000	11,00	2 200	875	0,04	
SEB 08 S 125 augusti	-3 000	14,50	-4 350	-2 063	-0,09	
Swedbank 08 K 140 augusti	1 500	0,87	131	1 160	0,00	
Swedbank 08 K 145 augusti	2 500	0,50	125	1 201	0,00	
Swedbank 08 K 145 oktober	1 500	1,97	296	641	0,01	
Swedbank 08 K 150 oktober	2 000	1,11	222	1 465	0,00	
Swedbank 08 S 125 augusti	-4 000	11,50	-4 600	-2 060	-0,09	
Swedbank 08 S 130 augusti	-2 000	15,12	-3 025	-963	-0,06	
			983 501	1 301 237	19,46	25,44
INFORMATIONSTEKNIK						
Ericsson B	1 943 600	62,80	122 058	138 932	2,41	
IFS B	1 129 200	58,00	65 494	84 462	1,30	
Micronic Laser Systems	1 653 400	24,20	40 012	100 192	0,79	
Nokia SEK	1 100 000	146,60	161 260	197 983	3,19	
Skanditek Industriförvaltning	5 243 500	20,90	109 589	146 114	2,17	
			498 413	667 682	9,86	7,73
TELEKOMOPERATÖRER						
Millicom SDB	203 075	628,00	127 531	128 145	2,52	
TeliaSonera	4 442 500	44,60	198 135	239 290	3,92	
TeliaSonera 08 K 60 juli	25 000	0,05	125	998	0,00	
TeliaSonera 08 S 48 juli	-15 000	4,00	-6 000	-1 611	-0,12	
TeliaSonera 08 S 50 juli	-20 000	5,60	-11 204	-2 289	-0,22	
TeliaSonera 08 S 55 juli	-28 000	10,32	-28 889	-7 301	-0,57	
			279 698	357 233	5,53	9,27
SUMMA AKTIEMARKNAD			4 843 858	6 144 840	95,83	100,00
RÄNTEBÄRANDE						
STATLIG SEKTOR						
SSVX 080716	200 000 000	99,84	199 689	199 690	3,95	
			199 689	199 690	3,95	
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			199 689	199 690	3,95	
ANDRA TILLGÅNGAR						
ÖVRIGT						
OMX FUTURE 080718	500	862,50	-4 757	0	-0,09	
			-4 757	0	-0,09	
SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR			-4 757	0	-0,09	
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			5 038 790	6 344 530	99,69	

Not Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
AKTIEMARKNAD						
Telekomoperatörer						
Satsafe	283 000	0,00	0	7 758	0,00	
			0	7 758	0,00	
SUMMA AKTIEMARKNAD			0	7 758	0,00	
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			0	7 758	0,00	
SUMMA VÄRDEPAPPER			5 038 790	6 352 288	99,69	
varav med positivt marknadsvärde			5 124 452	6 399 024		
varav med negativt marknadsvärdeöpp			85 662	46 736		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
			15 689		0,31	
TOTALT			5 054 479	6 352 288	100,00	

Sammanställning, emittenter

Emittent	% av fond-förmögenheten
ABB	4,17%
Alfa Laval	2,43%
Assa Abloy	1,77%
Husqvarna	4,80%
SEB	8,99%
TeliaSonera	3,01%
Transcom WorldWide	2,03%

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	5 124 452	7 511 240
Bank och övriga likvida medel	226 426	55 569
Kortfristiga fordringar	133 348	126 649
SUMMA TILLGÅNGAR	5 484 226	7 693 458
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde Not 1	85 662	30 924
Övriga kortfristiga skulder	344 085	141 999
SUMMA SKULDER	429 747	172 923
FOND-FÖRMÖGENHET, Not 2	5 054 479	7 520 535
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	174 725	63 639
Ställda säkerheter för derivat i procent	3,46	0,84
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FOND-FÖRMÖGENHET	2008	2007
FOND-FÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	6 694 096	5 879 995
Andelsutgivning	795 043	1 875 442
Andelsinlösen	-864 351	-938 643
Halvårets resultat enligt resultaträkning	-1 410 124	
Lämnad utdelning	-160 185	-147 976
FOND-FÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	5 054 479	7 520 535

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
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
071231	6,37	284,64	23 517 709	6 694 096
080630	7,08	217,43	23 246 303	5 054 479

CATELLA TRYGGHETS FOND

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
AKTIEMARKNAD						
MATERIAL						
SCA B	90 000	85,25	7 672	9 257	1,37	
SSAB B	82 000	172,00	14 104	11 278	2,52	
			21 776	20 535	3,90	4,12
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER						
Atlas Copco A	129 000	88,75	11 449	12 529	2,05	
Hexagon B	34 500	110,00	3 795	3 826	0,68	
Lindab International	60 000	118,00	7 080	9 323	1,27	
Metso, Finland, EUR	13 000	28,97	3 568	3 655	0,64	
Sandvik	136 000	82,50	11 220	15 183	2,01	
Scania B	150 000	82,50	12 375	17 738	2,21	
Skanska B	71 000	86,50	6 141	8 068	1,10	
Systemair	296 300	63,75	18 889	22 932	3,38	
Volvo B	340 000	74,00	25 160	35 217	4,50	
			99 677	128 472	17,84	20,93
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER						
Hennes & Mauritz B	129 000	32,65	32 650	26 472	5,84	
Husqvarna A	29 000	51,00	1 479	1 39	0,26	
Husqvarna B	78 500	52,75	4 141	6 314	0,74	
Kapp Ahl	180 000	41,10	7 398	8 642	1,32	
Nokia Renkaat, Finland, EUR	12 500	30,50	3 612	3 557	0,65	
			49 280	45 124	8,82	9,75
DAGLIGVAROR						
Swedish Match B	85 000	123,50	10 497	10 362	1,88	
			10 497	10 362	1,88	2,21
HÄLSOVÅRD						
AstraZeneca SDB, Storbritannien	32 000	256,00	8 192	8 145	1,47	
AstraZeneca 08 S 240 juli	-500	1,70	-85	-540	-0,02	
AstraZeneca 08 S 250 sep	-300	10,87	-326	-192	-0,06	
BioPhausia	1 189 000	4,19	4 982	5 591	0,89	
Getinge B	56 500	147,50	8 334	7 531	1,49	
Meda A	77 200	79,00	6 099	2 706	1,09	
Novo Nordisk, Danmark, DKK	27 000	310,00	10 633	10 594	1,90	
			37 828	33 836	6,77	3,83
FINANS OCH FASTIGHET						
Corem Property Group	506 493	48,00	24 312	21 162	4,35	
Handelsbanken A	190 000	143,50	27 265	36 136	4,88	
Investor B	154 600	127,25	19 673	17 865	3,52	
Kinnekvik Investment B	105 000	113,25	11 891	6 045	2,13	
SBC	90 965	94,25	8 596	13 344	1,54	
SEB A	240 000	112,00	26 880	42 346	4,81	
Swedbank	80 000	116,50	9 320	13 357	1,67	
			127 937	150 256	22,90	19,08
INFORMATIONSTEKNIK						
Ericsson B	152 000	62,80	9 546	13 613	1,71	
IFS B	75 261	58,00	4 365	4 392	0,78	
Nokia SEK	52 500	146,60	7 696	8 938	1,38	
NOTE	35 000	62,00	2 170	3 260	0,39	
			23 777	30 203	4,26	5,80
TELEKOMOPERATÖRER						
TeliaSonera	610 000	44,60	27 206	33 023	4,87	
			27 206	33 023	4,87	6,95
ÖVRIGT						
Skandia Junior Golf Fond	200 000	90,19	18 038	20 000	3,23	
XACT OMXS30	283 700	86,30	24 483	29 232	4,38	
			42 521	49 232	7,61	0,00
SUMMA AKTIEMARKNAD						
			440 500	501 042	78,83	100,00
RÄNTEBÄRANDE						
STATLIG SEKTOR						
SSVX 080917	60 000 000	99,12	59 474	59 235	10,64	
			59 474	59 235	10,64	
ÖVRIGT						
Balder Förlagslån 110629	5 000 000	96,94	4 847	5 000	0,87	
Swedish Match 081201	2 000 000	101,11	2 472	2 530	0,44	
			7 319	7 530	1,31	
SUMMA RÄNTEBÄRANDE						
			66 793	66 765	11,95	25,00
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
			507 293	567 807	90,78	100,00

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
AKTIEMARKNAD						
MATERIAL						
Bergvik Skog	151 447 960,00		21 719	21 022	3,89	
			21 719	21 022	3,89	
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER						
Electra	295 400	37,00	10 930	15 198	1,96	
			10 930	15 198	1,96	
SUMMA AKTIEMARKNAD						
			32 649	36 220	5,84	
RÄNTEBÄRANDE						
ÖVRIGT						
Bergvik Skog Förlagsbevis	8 336 190	100,00	8 336	8 275	1,49	
			8 336	8 275	1,49	
SUMMA RÄNTEBÄRANDE						
			8 336	8 275	1,49	
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
			40 985	44 495	7,33	
SUMMA VÄRDEPAPPER						
varav med positivt marknadsvärde			548 690	612 302	98,12	
varav med negativt marknadsvärdeöpp			411	613 034	732	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
			10 508		1,88	
TOTALT						
			558 786	612 302	100,00	

Sammanställning, emittenter

Emittent	% av fond-förmögenheten
Astra Zeneca	1,39%
Bergvik Skog	5,38%
Swedish Match	2,32%

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	548 690	772 849
Bank och övriga likvida medel	21 918	41 851
Kortfristiga fordringar	8 784	4 408
SUMMA TILLGÅNGAR	579 392	819 088
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde Not 1	411	1 658
Övriga kortfristiga skulder	20 195	5 382
SUMMA SKULDER	20 606	7 040
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	558 786	812 048
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	1 595	15 364
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,28	1,89

Not 2 till balansräkning	2008	2007
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	669 184	777 379
Andelsutgivning	32 879	81 625
Andelsinlösen	-40 903	-103 113
Halvårets resultat enligt resultaträkning	-84 486	68 192
Lämnad utdelning	-17 888	-12 035
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	558 786	812 048

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
041231	3,21	143,29	3 251 712	465 936
051231	4,48	187,92	3 237 835	608 438
061231	6,68	238,25	3 262 928	777 379
071231	3,81	228,22	2 932 163	669 184
080630	6,32	192,97	2 895 760	558 786

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 %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER											
AKTIEMARKNAD											
ENERGI											
Aker ASA, Norge, NOK	168 000	243,75	48 387	67 507	0,79						
F. Olsen Energy, Norge, NOK	70 000	309,00	25 558	27 845	0,42						
Norsk Hydro, Norge, NOK	335 000	74,40	29 450	30 800	0,48						
Petroleum Geo Services, Norge, NOK	130 000	125,00	19 201	19 804	0,32						
Prosafe, Norge, NOK	500 000	50,50	29 835	32 415	0,49						
Statoil-Hydro, Norge, NOK	110 000	189,90	24 682	25 055	0,40						
Tanganyika Oil Company	260 000	157,50	40 950	27 821	0,67						
			218 064	231 246	3,58						
MATERIAL											
SCA 08 K 90 augusti	2 380	1,62	387	981	0,01						
SCA 08 S 85 augusti	-280	3,13	-88	-64	0,00						
SSAB A	150 000	195,00	29 250	27 095	0,48						
Yara, Norge, NOK	20 000	451,00	10 658	10 451	0,17						
			40 207	38 462	0,66						
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER											
ABB, Schweiz	-100 000	171,50	-17 150	-18 195	-0,28						
ABB inlånat, Schweiz	100 000	171,50	0	0	0,00						
Alfa Laval	-110 000	93,75	-10 312	-10 781	-0,17						
Alfa Laval inlånat	100 000	93,75	0	0	0,00						
Atlas Copco B	269 600	80,25	21 635	24 704	0,35						
Hexagon B	126 500	110,00	13 915	15 199	0,23						
Hexpol B	10 900	50,25	548	0	0,01						
Lindab International	140 000	118,00	16 520	20 258	0,27						
Saab B	76 000	152,00	11 552	11 505	0,19						
Scania B	100 000	82,50	8 250	12 569	0,14						
SKF B	500 000	94,50	47 250	57 544	0,78						
Volvo B	500 000	74,00	37 000	45 867	0,61						
Volvo B 08 K 115 september	4 000	0,05	21	712	0,00						
			129 229	159 384	2,12						
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER											
Electrolux B	225 000	77,00	17 325	19 917	0,28						
Hennes & Mauritz B	100 000	326,50	32 650	34 085	0,54						
Husqvarna B	689 900	52,75	36 392	51 401	0,60						
Husqvarna 08 K 65 augusti	290	0,40	12	65	0,00						
MTG B	112 425	354,50	39 855	44 477	0,65						
Schibsted, Norge, NOK	177 650	144,50	30 332	36 890	0,50						
			156 566	186 835	2,57						
DAGLIGVAROR											
Orkla, Norge, NOK	500 000	65,40	38 638	40 083	0,63						
			38 638	40 083	0,63						
HÄLSOVÄRD											
AstraZeneca SDB, Storbritannien	205 000	256,00	52 480	49 015	0,86						
AstraZeneca 08 K 260 juli	1 300	5,12	666	1 436	0,01						
			53 146	50 451	0,87						
FINANS OCH FASTIGHET											
Bure Equity	9 825 234	38,40	377 289	346 508	6,19						
Carnegie	0	80,50	0	0	0,00						
Castellum	-383 300	57,50	-22 040	-26 222	-0,36						
Castellum inlånat	383 300	57,50	0	0	0,00						
Catena	912 000	100,00	91 200	91 029	1,50						
Handelsbanken 08 K 155,36 juli	2 500	0,27	71	1 497	0,00						
Investor B	74 000	127,25	9 416	10 706	0,15						
Kinnevik Investment B	265 000	113,25	30 011	31 891	0,49						
Kungsleden	-100 000	44,60	-4 460	-6 454	-0,07						
Sagax Pref	4 546 000	25,90	117 741	124 094	1,93						
SEB A	360 000	112,00	40 320	55 866	0,66						
SEB 08 K 130 augusti	2 000	1,50	300	1 309	0,00						
SEB 08 S 120 augusti	-2 000	11,00	-2 200	-792	-0,04						
Swedbank	250 000	116,50	29 125	34 271	0,48						
			666 774	663 704	10,94						
INFORMATIONSTEKNIK											
Ericsson B	1 000 000	62,80	62 800	69 550	1,03						
Ericsson 08 K 65 juli	-500	2,00	-20	-20	0,00						
IFS B	592 200	58,00	34 348	50 106	0,56						
Micronic Laser Systems	727 400	24,20	17 603	41 304	0,29						
Nokia SEK	200 000	146,60	29 320	31 673	0,48						
NOTE	969 200	62,00	60 090	87 440	0,99						
Orc Software	1 060 500	106,00	112 413	136 859	1,84						
Renewable, Norge, NOK	45 850	132,00	7 151	8 441	0,12						
Skanditek Industriförvaltning	3 082 755	20,90	64 430	107 765	1,06						
Tandberg ASA, Norge, NOK	284 900	83,50	28 109	29 892	0,46						
			416 244	563 011	6,83						
TELEKOMOPERATÖRER											
TeliaSonera	3 116 000	44,60	138 974	162 195	2,28						
TeliaSonera 08 K 55 juli	1 000	0,30	30	102	0,00						
TeliaSonera 08 K 60 juli	14 000	0,05	70	687	0,00						
TeliaSonera 08 S 55 juli	-3 500	10,32	-3 611	-709	-0,06						
			135 462	162 275	2,22						
ÖVRIGT											
OMX 08 K 920 juli	-520	3,85	-200	-629	0,00						
OMX 08 K 930 juli	-500	2,55	-127	-556	0,00						
OMX 08 K 980 juli	-500	0,30	-15	-879	0,00						
OMX 08 K 990 juli	1 300	0,30	39	609	0,00						
OMX 08 S 980 juli	1 300	120,36	15 647	3 689	0,26						
			15 344	2 234	0,25						
SUMMA AKTIEMARKNAD			1 869 674	2 097 685	30,67						
RÄNTEBÄRANDE											
STATLIG SEKTOR											
SSVX 080716	100 000 000	99,84	99 844	99 141	1,64						
SSVX 080820	200 000 000	99,44	198 889	198 579	3,26						
SSVX 080917	600 000 000	99,12	594 740	591 745	9,76						
Statsobligation 1048	100 000 000	99,11	99 109	99 785	1,63						
			992 583	989 250	16,28						
ÖVRIGT											
Aker Floating Production 080703, Norge, USD	5 000 000	100,01	30 059	33 938	0,49						
Aker Yards FRN 130405, Norge, NOK	20 000 000	98,22	23 211	22 135	0,38						
Atlas Copco FRN 100525	50 000 000	100,06	50 029	50 000	0,82						
Autoliv RB 111 080930	23 000 000	99,50	22 885	22 670	0,38						
BMW Australia FRN 091126	50 000 000	100,14	50 070	50 000	0,82						
Credit Suisse FRN 101220	10 000 000	100,33	10 033	10 000	0,16						
Danske Bank FRN 080901	200 000 000	99,99	199 981	199 960	3,28						
E.ON Sverige FRN 120823	50 000 000	99,95	49 974	50 000	0,82						
Electrolux 091123	50 000 000	98,88	49 438	50 000	0,81						
Ericsson FRN 120629	50 000 000	97,86	48 931	50 000	0,80						
Fortum FRN 120521	50 000 000	99,57	49 786	50 000	0,82						
General Electric FRN 100117	50 000 000	100,18	50 092	50 000	0,82						
General Electric FRN 111114	50 000 000	99,31	49 656	50 018	0,81						
Gunnebo Förlagslån 111209	20 000 000	95,09	19 018	19 924	0,31						
Haldex FRN 090603	50 000 000	100,31	50 155	49 955	0,82						
Handelsbanken FRN 081221	50 000 000	101,90	50 949	50 000	0,84						
Heidelberg Cement 090317	65 000 000	98,52	64 040	63 853	1,05						
Holmen cert 080728	50 000 000	99,66	49 832	49 196	0,82						
Husqvarna 091005	50 000 000	98,16	49 080	49 430	0,81						
M-REAL OYJ 081222	15 000 000	98,95	14 843	15 000	0,24						
Meda Förlagslån 110225	83 000 000	97,63	81 032	82 876	1,33						
Metso FRN 101019	50 000 000	100,27	50 133	50 000	0,82						
Nordea Bank 100618	50 000 000	100,18	50 088	50 000	0,82						
Noreco 100713, Norge, NOK	20 000 000	98,34	23 240	23 212	0,38						
SAAB cert 080707	50 000 000	99,94	49 968	49 568	0,82						
Sandvik lån 108 100125	50 000 000	99,96	49 979	49 949	0,82						
Sandvik lån 112 090907	50 000 000	100,15	50								

CATELLA HEDGEFOND

Sammanställning, emittenter

Emittent	% av fond- förmögenheten
Aker ASA	0,76%
AstraZeneca	0,87%
Atlas Copco	1,17%
Bergvik Skog	1,58%
Electrolux	1,09%
Ericsson	1,83%
Handelsbanken	0,84%
Hexagon	1,05%
Husqvarna	1,41%
Note	0,99%
Saab	1,01%
SCA	1,46%
Scania	1,78%
SEB	0,62%
SKF	1,18%
SSAB	1,29%
Sv Staten	16,28%
TeliaSonera	3,82%
Volvo	0,61%

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not I	5 790 884	8 256 657
Bank och övriga likvida medel	12 976	500 975
Kortfristiga fordringar	526 842	56 105
SUMMA TILLGÅNGAR	6 330 702	8 813 737
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde Not I	62 617	108 798
Övriga kortfristiga skulder	172 140	19 578
SUMMA SKULDER	234 757	128 376
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	6 095 945	8 685 361
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	122 000	0
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper i procent	2,00	0,00
Ställda säkerheter för derivat	60 166	125 511
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,98	1,44
Övrigt ställda säkerheter	892	0
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2008	2007
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	7 248 722	6 509 704
Andelsutgivning	507 004	2 810 258
Andelsinlösen	-1 595 098	-991 343
Halvårets resultat enligt resultaträkning	58 501	356 742
Lämnad utdelning	-123 184	0
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	6 095 945	8 685 361

Datum	Utdelning kr/andel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK
041231	0,00	108,47	4 724 110	512 408
051231	0,00	123,21	21 235 126	2 616 283
061231	0,00	132,94	48 969 060	6 509 704
071231	0,00	137,16	52 849 535	7 248 722
080630	2,74	135,74	44 908 418	6 095 945

CATELLA EUROPA HEDGE

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Eni, Italien, EUR	52 000	23,70	11 675	11 146	1,98
Prosaf, Norge, NOK	150 000	50,50	8 951	9 724	1,52
Royal Dutch Shell inlänat, Storbritannien, EUR	46 500	26,13	0	0	0,00
Total Fina, Frankrike, EUR	-22 000	54,20	-11 296	-11 171	-1,92
Total Fina inlänat, Frankrike, EUR	22 000	54,20	0	0	0,00
			9 330	9 700	1,58
MATERIAL					
BASF, Tyskland, EUR	26 000	43,82	10 793	11 080	1,83
Bayer, Tyskland, EUR	35 000	53,46	17 725	15 648	3,01
Lafarge, Frankrike, EUR	12 000	97,39	11 071	12 269	1,88
Yara, Norge, NOK	25 000	451,00	13 323	13 441	2,26
			52 912	52 439	8,98
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
A.P.Möller Maersk, Danmark, DKK	-200	58 000,00	-14 736	-14 229	-2,50
			-14 736	-14 229	-2,50
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Adidas AG, Tyskland, EUR	-27 000	40,11	-10 259	-11 211	-1,74
Adidas AG inlänat, Tyskland, EUR	27 000	40,11	0	0	0,00
LVMH Moët Hennessy, Frankrike, EUR	-15 000	66,58	-9 461	-10 711	-1,61
LVMH Moët Hennessy inlänat, Frankrike, EUR	15 000	66,58	0	0	0,00
Swatch, Schweiz, CHF	6 000	255,25	9 019	10 202	1,53
			-10 701	-11 719	-1,82
DAGLIGVAROR					
Groupe Danone, Frankrike, EUR	-25 000	44,60	-10 563	-10 736	-1,79
Nestlé, Schweiz, CHF	-40 000	46,16	-10 874	-11 436	-1,85
Nestlé inlänat, Schweiz, CHF	40 000	46,16	0	0	0,00
Orkla, Norge, NOK	125 000	65,40	9 660	9 853	1,64
			-11 777	-12 320	-2,00
HÄLSOVÄRD					
Roche, Schweiz, CHF	11 000	184,00	11 920	11 257	2,02
			11 920	11 257	2,02
FINANS OCH FASTIGHET					
Munchener Rueckversicherung, Tyskland, EUR	10 000	111,26	10 540	11 015	1,79
SEB 08 K 120 augusti	1 000	3,92	392	524	0,07
Swedbank 08 K 125 augusti	1 000	3,50	350	660	0,06
Zürich Finl Svcs, Schweiz, CHF	3 800	261,50	5 852	6 908	0,99
			17 134	19 106	2,91
TELEKOMOPERATÖRER					
TeliaSonera	250 000	44,60	11 150	10 761	1,89
			11 150	10 761	1,89
Kraftförsörjning					
E.ON, Tyskland, EUR	10 000	128,15	12 140	12 049	2,06
Gaz De France, Frankrike, EUR	25 000	40,82	9 667	10 095	1,64
Suez Suez, Frankrike, EUR	25 000	43,24	10 240	10 737	1,74
			32 048	32 881	5,44
ÖVRIGT					
EURO Stoxx 50 08 S 3250 augusti, Tyskland, EUR	-200	65,40	-1 239	-798	-0,21
EURO Stoxx 50 08 S 3450 augusti, Tyskland, EUR	200	149,40	2 831	1 729	0,48
EURO Stoxx 50 08 S 3450 juli, Tyskland, EUR	-200	118,33	-2 242	-739	-0,38
EURO Stoxx 50 08 S 3650 juli, Tyskland, EUR	200	289,95	5 493	1 603	0,93
			4 843	1 794	0,82
SUMMA AKTIEMARKNAD			102 123	99 670	17,34
RÄNTEBÄRANDE					
STATLIG SEKTOR					
SSVX 080917	160 000 000	99,12	158 597	157 351	26,92
SSVX 081217	65 000 000	98,05	63 732	62 945	10,82
			222 329	220 296	37,74
ÖVRIGT					
Atlas Copco FC 080826	10 000 000	99,28	9 928	9 876	1,69
Danske Bank FRN 080901	10 000 000	99,99	9 999	10 008	1,70
Ikanobanken cert 080902	15 000 000	99,17	14 876	14 795	2,53
Länsförsäkringar Bank cert 080813	15 000 000	99,46	14 920	14 843	2,53
Stadshypotek cert 080725	20 000 000	99,71	19 942	19 924	3,39
Swedbank Hypotek cert 080814	20 000 000	99,45	19 889	19 870	3,38
Toyota Finance cert 080828	9 000 000	99,24	8 932	8 879	1,52
Volkswagen Finans cert 080822	10 000 000	99,33	9 933	9 879	1,69
Volvo Finans cert 080813	10 000 000	99,45	9 945	9 887	1,69
			118 363	117 962	20,09
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			340 692	338 258	57,84
ANDRA TILLGÅNGAR					
ÖVRIGT					
Dax 080919, Tyskland, EUR	-10	6 480,00	814	0	0,14
EURO Stoxx 50 080919, Tyskland, EUR	-50	3 380,00	752	0	0,13
FTSE 100 080919, Storbritannien, GBP	-35	5 648,00	614	0	0,10
OMX FUTURE 080718	-200	862,50	1 745	0	0,30
			3 925	0	0,67
SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR			3 925	0	0,67
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			446 740	437 928	75,84

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
RÄNTEBÄRANDE					
ÖVRIGT					
Arla cert 080714	10 000 000	99,85	9 985	9 928	1,70
			9 985	9 928	1,70
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			9 985	9 928	1,70
ANDRA TILLGÅNGAR					
ENERGI					
BP CFD, Storbritannien, GBP	-160 000	5,83	94	0	0,02
			94	0	0,02
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Next CFD, Storbritannien, GBP	-100 000	9,69	219	0	0,04
			219	0	0,04
SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR			314	0	0,05
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			10 298	9 928	1,75
SUMMA VÄRDEPAPPER			457 038	447 856	77,59
varav med positivt marknadsvärde			527 707	518 887	26 259
varav med negativt marknadsvärdeöpp			70 669	71 031	0,04
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
			132 026		22,41
TOTALT			589 064	447 856	100,00

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not I	527 707	453 851
Bank och övriga likvida medel	76 598	54 769
Kortfristiga fordringar	82 999	14 951
SUMMA TILLGÅNGAR	687 304	523 571
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde Not I	70 669	453 851
Övriga kortfristiga skulder	27 571	26 259
SUMMA SKULDER	98 240	36 618
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	589 064	486 953
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	4 310	3 173
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,73	0,65

Not 2 till balansräkning	2008	2007
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2008	2007
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	562 745	0
Andelsutgivning	182 439	487 038
Andelsinlösen	-164 296	-2 432
Halvårets resultat enligt resultaträkning	10 340	2 347
Lämnad utdelning	-2 164	0
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	589 064	486 953

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
071231	0,00	100,75	5 585 403	562 745
080630	0,39	102,26	5 760 311	589 064

CATELLA EUROPAFOND

Not I Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fondvikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
BP, Storbritannien, GBP	161 822	5,83	11 304	11 708	3,07
Eni, Italien, EUR	20 500	23,70	4 603	4 945	1,25
Royal Dutch Shell, Storbritannien, EUR	31 613	26,13	7 827	7 581	2,13
Total Fina, Frankrike, EUR	18 200	54,20	9 345	9 041	2,54
			33 078	33 275	9,00
MATERIAL					
Anglo American, Storbritannien, GBP	17 000	35,26	7 179	7 161	1,95
Arcelor Mittal Frankrike, Frankrike, EUR	7 000	62,80	4 164	4 206	1,13
BASF, Tyskland, EUR	8 600	43,82	3 570	3 746	0,97
Billiton, Storbritannien, GBP	18 500	19,20	4 254	4 607	1,16
Rio Tinto, Storbritannien, GBP	8 400	60,09	6 045	6 730	1,64
			25 213	26 451	6,86
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Siemens, Tyskland, EUR	7 500	70,52	5 010	5 219	1,36
			5 010	5 219	1,36
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Daimler Chrysler, Tyskland, EUR	8 200	39,28	3 051	3 844	0,83
Philips Electronics, Nederländerna, EUR	9 250	21,61	1 894	2 054	0,52
			4 945	5 897	1,34
DAGLIGVAROR					
Diageo, Storbritannien, GBP	22 278	9,24	2 465	2 652	0,67
Nestlé, Schweiz, CHF	34 000	46,16	9 243	9 848	2,51
Tesco, Storbritannien, GBP	68 664	3,69	3 037	3 388	0,83
Unilever, Nederländerna, EUR	13 796	18,03	2 356	2 679	0,64
			17 101	18 567	4,65
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca SDB, Storbritannien	13 000	256,00	3 328	3 270	0,91
Glaxosmithkline, Storbritannien, GBP	36 000	11,13	4 799	4 696	1,31
Karo Bio	4 232 000	4,92	20 821	35 751	5,66
Novartis, Schweiz, CHF	16 000	56,25	5 300	4 823	1,44
Roche, Schweiz, CHF	6 050	184,00	6 556	6 207	1,78
Sanofi-Aventis, Frankrike, EUR	9 000	42,43	3 618	3 592	0,98
Xcounter, Storbritannien, GBP	2 678 812	0,75	24 062	54 959	6,54
			68 484	113 298	18,63
FINANS OCH FASTIGHET					
Aegon NV, Nederländerna, EUR	1 095	8,41	87	153	0,02
Allianz, Tyskland, EUR	3 950	111,90	4 187	4 293	1,14
Aviva, Storbritannien, GBP	5 305	5,01	318	462	0,09
Axa, Frankrike, EUR	15 100	18,86	2 698	3 418	0,73
Banco Bilbao Vizcaya, Spanien, EUR	31 000	12,17	3 574	4 012	0,97
Banco Santander, Spanien, EUR	54 200	11,67	5 992	6 932	1,63
Barclays, Storbritannien, GBP	57 300	2,91	2 000	3 396	0,54
Barclays Teckningsrätt 080717, Storbritannien, GBP	12 278	0,02	3	0	0,00
BNP Paribas, Frankrike, EUR	7 450	57,54	4 061	4 569	1,10
Credit Suisse Group, Schweiz, CHF	9 000	46,90	2 486	2 464	0,68
Deutsche Bank, Tyskland, EUR	4 600	54,85	2 390	2 620	0,65
Fortis - Strip Vypr, Belgien, EUR	5 332	0,01	1	0	0,00
Fortis NL, Nederländerna, EUR	20 000	10,17	1 927	3 476	0,52
Friends Provident, Storbritannien, GBP	22 697	1,02	278	454	0,08
General Assicurazioni, Italien, EUR	10 000	24,37	2 309	2 283	0,63
HBOS, Storbritannien, GBP	1 478	2,76	49	2 712	0,01
HBOS Teckningsrätt 080718, Storbritannien, GBP	591	0,11	1	0	0,00
HSBC Holdings, Storbritannien, GBP	100 000	7,76	9 291	10 503	2,53
Ing Groep NV, Nederländerna, EUR	18 500	20,25	3 550	4 179	0,97
Intesa Sanpaolo, Italien, EUR	80 000	3,63	2 749	2 801	0,75
Lloyds TSB Group, Storbritannien, GBP	2 155	3,11	80	221	0,02
Munchener Ruckversicherung, Tyskland, EUR	10 000	111,26	10 540	11 548	2,87
Prudential, Storbritannien, GBP	896	5,33	57	96	0,02
Royal Bank of Scotland, Storbritannien, GBP	140 825	2,15	3 626	3 942	0,99
SIF 1 Banat-Crisana, Rumänien, RON	1 000 000	1,98	5 158	8 352	1,40
SIF 2 Moldova, Rumänien, RON	1 000 000	1,91	4 976	8 642	1,35
SIF 3 Transilvania, Rumänien, RON	2 000 000	1,39	7 243	10 184	1,97
SIF 4 Muntenia, Rumänien, RON	1 000 000	1,46	3 804	5 117	1,03
SIF 5 Oltenia, Rumänien, RON	1 000 000	2,67	6 956	9 713	1,89
Societe Generale, Frankrike, EUR	4 162	55,29	2 180	2 618	0,59
Turkiye Isbank, Turkiet, TRY	89 999	4,00	1 770	3 856	0,48
UBS AG, Schweiz, CHF	23 508	21,44	2 968	3 379	0,81
Unicredit SpA, Italien, EUR	115 000	3,89	4 236	5 134	1,15
Zurich Finl Svcs, Schweiz, CHF	1 500	261,50	2 310	2 832	0,63
			103 854	134 360	28,25
					29,55
INFORMATIONSTEKNIK					
Ericsson B	26 000	62,80	1 633	2 044	0,44
Nokia Finland, EUR	33 500	15,49	4 916	5 717	1,34
Profdoc, Norge, NOK	0	40,00	0	0	0,00
SAP, Tyskland, EUR	7 500	33,26	2 363	2 343	0,64
			8 912	10 104	2,42
TELEKOMOPERÄTORER					
BT Group, Storbritannien, GBP	69 957	2,00	1 675	2 043	0,46
Deutsche Telekom, Tyskland, EUR	26 004	10,40	2 562	2 610	0,70
France Telecom, Frankrike, EUR	16 500	18,71	2 925	3 103	0,80
Telefonica, Spanien, EUR	36 000	16,88	5 757	6 592	1,57
Vodafone, Storbritannien, GBP	460 000	1,49	8 217	8 492	2,23
			21 135	22 840	5,75
KRAFTFÖRSÖRJNING					
E.ON, Tyskland, EUR	5 500	128,15	6 677	6 605	1,82
Electricite De France, Frankrike, EUR	5 000	60,34	2 858	3 050	0,78
Suez Suez, Frankrike, EUR	10 150	43,24	4 158	4 259	1,13
			13 693	13 914	3,72
					0,00
SUMMA AKTIEMARKNAD					
			301 425	383 925	81,99
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
			301 425	383 925	81,99

Not I Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fondvikt %
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Intelligent Gaming Solutions	550 000	11,00	6 050	9 900	1,65
			6 050	9 900	1,65
HÄLSOVÅRD					
Alligator Bioscience	939 736	25,00	23 493	21 089	6,39
Respiratorius A	1 050 121	3,90	4 095	3 150	1,11
Respiratorius B	949 879	3,90	3 705	2 850	1,01
			31 293	27 089	8,51
SUMMA AKTIEMARKNAD					
			37 343	36 989	10,16
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
			37 343	36 989	10,16
SUMMA VÄRDEPAPPER					
			338 768	420 915	92,14
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
			28 885		7,86
TOTALT					
			367 653	420 915	100,00

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not I	338 768	735 636
Bank och övriga likvida medel	42 132	12 247
Kortfristiga fordringar	5 333	5 930
SUMMA TILLGÅNGAR	386 233	753 813
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	18 580	18 157
Summa skulder	18 580	18 157
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	367 653	735 656
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00	0,00
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2008	2007
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	477 622	558 674
Andelsutgivning	35 439	262 886
Andelsinlösen	-47 880	-158 494
Halvårets resultat enligt resultaträkning	-79 390	72 590
Lämnad utdelning	-18 138	-0
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	367 653	735 656

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
041231	1,65	81,99	2 719 833	222 987
051231	0,54	114,32	3 213 271	367 353
061231	0,67	134,17	4 163 842	558 674
071231	0,00	128,81	3 707 857	477 622
080630	5,22	101,91	3 607 571	367 653
VALUTAKURSER				
Slutkurser 30 juni 2008				
Valuta	Kurs	Valuta	Kurs	
CHF	5,8891	NOK	1,1816	
DKK	1,2703	RON	2,6053	
EUR	9,4731	TRY	4,9164	
GBP	11,9766	USD	6,0112	
HUF	0,0402			

CATELLA AVKASTNINGSFOND

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
RÄNTEBÄRANDE					
STATLIG SEKTOR					
Realränteb obligation 3105	15 000 000	110,96	19 464	19 163	5,11
Realränteb obligation 3106	7 000 000	96,79	7 240	6 917	1,90
SSVX 080716	23 000 000	99,84	22 964	22 766	6,03
SSVX 080820	5 000 000	99,44	4 972	4 964	1,31
SSVX 080917	15 000 000	99,12	14 868	14 778	3,91
SSVX 081217	5 000 000	98,05	4 902	4 893	1,29
			74 411	73 481	19,55
ÖVRIGT					
Balder Förlagslån 110629	15 000 000	96,94	14 541	15 000	3,82
BioPhausia Förlagslån 1111215	30 000 000	97,05	29 116	30 239	7,65
Credit Suisse FRN 101220	5 000 000	100,33	5 016	5 000	1,32
Electrolux lån 101 121101	10 000 000	94,27	9 427	9 960	2,48
Ericsson 120629	20 000 000	95,52	19 104	19 983	5,02
Gunnebo Förlagslån 111209	10 000 000	95,09	9 509	9 962	2,50
Hexagon 090316	10 000 000	99,74	9 974	10 000	2,62
Husqvarna 091005	27 000 000	98,16	26 503	26 629	6,96
M-REAL OYJ 081222	15 000 000	98,95	14 843	15 000	3,90
Meda Förlagslån 110225	39 000 000	97,63	38 075	39 140	10,00
Sandvik lån 111 120509	11 000 000	95,37	10 490	10 868	2,76
SCA FRN 101118	9 000 000	99,48	8 953	8 863	2,35
SKF 110421	15 000 000	98,16	14 724	15 000	3,87
Stora Enso 151201	10 000 000	97,66	11 421	11 522	3,00
Swedish Match FRN 101011	23 000 000	99,53	22 892	22 988	6,01
Telenor FRN 130920	30 000 000	98,72	29 616	28 981	7,78
Volkswagen 090728	19 000 000	98,83	18 777	18 992	4,93
			292 983	298 128	76,96
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			367 395	371 609	96,50
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			367 395	371 609	96,50
SUMMA VÄRDEPAPPER			367 395	371 609	96,50
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			13 308	3,50	
TOTALT			380 703	371 609	100,00

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	367 393	446 142
Bank och övriga likvida medel	-17 414	3 424
Kortfristiga fordringar	32 268	5 859
SUMMA TILLGÅNGAR	382 247	455 425
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	1 544	1 729
SUMMA SKULDER	1 544	1 729
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	380 703	453 696
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00	0,00
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2008	2007
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	473 268	525 033
Andelsutgivning	126 057	123 313
Andelsinlösen	-205 823	-186 113
Halvårets resultat enligt resultaträkning	5 303	5 827
Lämnad utdelning	-18 102	-14 364
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	380 703	453 696

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
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
071231	3,40	113,70	4 162 547	473 268
080630	4,95	109,97	3 461 878	380 703

Sammanställning, emittenter

Emittent	% av fondförmögenheten
Sv. Staten	19,60%

CATELLA LIKVIDITETFOND

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
RÄNTEBÄRANDE					
STATLIG SEKTOR					
SSVX 080716	5 000 000	99,84	4 992	4 949	3,56
SSVX 080820	20 000 000	99,44	19 889	19 844	14,16
SSVX 080917	20 000 000	99,12	19 825	19 683	14,12
SSVX 081217	17 000 000	98,05	16 668	16 642	11,87
			61 374	61 118	43,71
ÖVRIGT					
Assa Abloy cert 081028	5 000 000	98,35	4 918	4 879	3,50
Boliden cert 080724	5 000 000	99,71	4 985	4 937	3,55
Danske Bank 090526	5 000 000	99,57	4 979	4 998	3,55
Holmen cert 080822	5 000 000	99,33	4 966	4 931	3,54
Husqvarna cert 080805	5 000 000	99,55	4 977	4 888	3,54
Scania cert 080818	6 000 000	99,38	5 963	5 902	4,25
Securitas cert 081016	5 000 000	98,53	4 926	4 888	3,51
Stadshypotek cert 080827	5 000 000	99,28	4 964	4 889	3,54
Swedbank Hypotek cert 080915	5 000 000	99,01	4 951	4 888	3,53
Swedbank Hypotek cert 081212	5 000 000	97,74	4 887	4 794	3,48
TeliaSonera cert 081006	5 000 000	98,68	4 934	4 879	3,51
Toyota Finance cert 080828	4 000 000	99,24	3 970	3 943	2,83
Volkswagen Finans cert 081023	5 000 000	98,43	4 921	4 884	3,50
Volvo Finans cert 080918	5 000 000	98,94	4 947	4 884	3,52
Volvo Treasury FRN 081006	5 000 000	100,00	5 000	4 998	3,56
			74 288	73 583	52,91
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			135 662	134 701	96,62
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			135 662	134 701	96,62
SUMMA VÄRDEPAPPER			135 662	134 701	96,62
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			4 752		3,38
TOTALT			140 414	134 701	100,00

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	135 662	80 218
Bank och övriga likvida medel	11 532	7 301
Kortfristiga fordringar	487	254
SUMMA TILLGÅNGAR	147 681	87 773
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	7 267	302
SUMMA SKULDER	7 267	302
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	140 414	87 471
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00	0,00
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2008	2007
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	119 392	99 058
Andelsutgivning	57 251	53 182
Andelsinlösen	-36 090	-64 210
Halvårets resultat enligt resultaträkning	2 505	1 171
Lämnad utdelning	-2 644	-1 730
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	140 414	87 471

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
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
071231	2,12	103,86	1 149 511	119 392
080630	2,09	103,84	1 352 236	140 414

CATELLA CASE

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Norwegian Energy, Norge, NOK	650 000	32,50	24 961	20 330	4,41
Prosafel, Norge, NOK	200 000	50,50	11 934	12 966	2,11
Questerre, Norge, NOK	302 000	17,60	6 280	8 067	1,11
			43 176	41 362	7,62
MATERIAL					
Central Asia Gold	14 954 850	0,79	11 814	18 019	2,08
Central Asia Gold BTU	2 125 550	1,70	3 613	2 338	0,64
			15 428	20 357	2,72
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Hexagon B	87 000	110,00	9 570	10 129	1,69
			9 570	10 129	1,69
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Betsson	210 000	71,25	14 962	11 379	2,64
Metro International B SDB	3 342 000	4,40	14 705	18 238	2,60
			29 667	29 617	5,24
DAGLIGVAROR					
Aker Biomarine, Norge, NOK	318 500	15,20	5 720	9 478	1,01
			5 720	9 478	1,01
HÄLSOVÅRD					
Active Biotech	307 400	40,00	12 296	15 018	2,17
BioPhausia	4 316 000	4,19	18 084	25 646	3,19
Q-Med	200 000	32,00	6 400	8 686	1,13
			36 780	49 351	6,49
FINANS OCH FASTIGHET					
Bure Equity	1 714 460	38,40	65 835	59 416	11,62
Carnegie	0	80,50	0	0	0,00
Neonet	400 000	20,30	8 120	10 573	1,43
SBC	319 080	94,50	30 153	59 126	5,32
			104 108	129 115	18,37
INFORMATIONSTEKNIK					
Axis AB	200 000	74,75	14 950	19 372	2,64
IFS B	224 690	58,00	13 032	20 636	2,30
Intol	861 800	32,00	27 578	55 837	4,87
Micronic Laser Systems	460 600	24,20	11 147	31 331	1,97
NOTE	560 400	62,00	34 745	48 347	6,13
Orc Software	390 700	106,00	41 414	44 692	7,31
Sensys Traffic	4 209 200	3,66	15 406	27 347	2,72
Skanditek Industriförvaltning	1 972 300	20,90	41 221	62 445	7,27
			199 492	310 007	35,21
SUMMA AKTIEMARKNAD			443 942	599 416	78,35
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			443 942	599 416	78,35
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Malka Oil	8 126 000	5,50	44 693	34 000	7,89
			44 693	34 000	7,89
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Forshem Group	176 000	31,90	5 614	742	0,99
			5 614	742	0,99
INFORMATIONSTEKNIK					
Dibs	617 200	39,50	24 379	26 251	4,30
			24 379	26 251	4,30
TELEKOMOPERATÖRER					
Sensys Traffic 09 K 6,50 november -TMC	-150 000	0,62	-93	-37	-0,02
			-93	-37	-0,02
SUMMA AKTIEMARKNAD			74 594	60 956	13,16
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			74 594	60 956	13,16
SUMMA VÄRDEPAPPER					
varav med positivt marknadsvärde			518 535	660 372	91,51
varav med negativt marknadsvärdeöpp			518 628	660 409	
			93	37	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
			48 111		8,49
TOTALT			566 646	660 372	100,00

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	518 628	866 514
Bank och övriga likvida medel	46 100	344
Kortfristiga fordringar	10 553	8 924
SUMMA TILLGÅNGAR	575 281	771 702
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde Not 1	93	866 514
Övriga kortfristiga skulder	8 542	8 903
SUMMA SKULDER	8 635	8 903
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	566 646	866 879
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00	0,00
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2008	2007
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	633 396	801 521
Andelsutgivning	1 497	13 599
Andelsinlösen	-15 837	-7 120
Halvårets resultat enligt resultaträkning	-52 410	58 879
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	566 646	866 879

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
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
071231	0,00	1 686,98	375 461	633 396
080630	0,00	1 545,49	366 645	566 646

Sammanställning, emittenter

Emittent	% av fondförmögenheten
Sensys Traffic	2,70%

CATELLA FOKUS

Not I Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Aker ASA, Norge, NOK	53 000	243,75	15 265	22 414	1,32
StatOilHydro, Norge, NOK	82 000	189,90	18 400	20 166	1,59
			33 664	42 581	2,91
MATERIAL					
SCA 08 K 90 augusti	1 000	1,62	162	440	0,01
			162	440	0,01
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Atlas Copco B	470 000	80,25	37 717	49 488	3,26
Atlas Copco 08 K 105 juli	-1 000	0,35	-35	-526	0,00
Sandvik	298 600	82,50	24 634	28 752	2,13
Scania B	130 000	82,50	10 725	16 832	0,93
Scania 08 K 127,07 augusti	-100	0,00	0	-39	0,00
SKF B	357 000	94,50	33 736	46 393	2,91
Volvo B	613 000	74,00	45 362	56 949	3,92
Volvo B 08 K 115 september	2 000	0,05	11	356	0,00
Volvo B 08 S 80 juli	-900	7,00	-630	-283	-0,05
			151 521	197 924	13,08
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Electrolux 08 K 105 augusti	2 500	0,06	15	890	0,00
Electrolux 08 S 90 augusti	-2 500	14,25	-3 562	-1 105	-0,31
Hennes & Mauritz B	79 000	326,50	25 793	20 951	2,23
Hennes & Mauritz 08 K 350 juli	1 500	2,17	326	515	0,03
Hennes & Mauritz 08 K 370 juli	-1 500	0,45	-67	-368	-0,01
Hennes & Mauritz 08 S 330 juli	-500	9,56	-478	-457	-0,04
Husqvarna B	274 200	52,75	14 464	16 285	1,25
MTG B	120 000	354,50	42 540	49 530	3,67
Nobia	500 000	29,30	14 650	15 623	1,26
			93 681	101 865	8,09
HÄLSOVÅRD					
Active Biotech	1 230 271	40,00	49 211	55 892	4,25
AstraZeneca SDB, Storbritannien	172 000	256,00	44 032	44 099	3,80
AstraZeneca 08 K 260 juli	1 500	5,12	769	1 587	0,07
AstraZeneca 08 S 240 juli	-50	1,70	-8	-48	0,00
Orexo	63 800	59,00	3 764	5 042	0,32
			97 767	106 573	8,44
FINANS OCH FASTIGHET					
Bure Equity	3 836 000	38,40	147 302	136 753	12,72
Catena	474 056	100,00	47 406	45 755	4,09
Handelsbanken 08 K 155,36 juli	300	0,27	8	180	0,00
JPI	113 475	78,25	8 879	13 356	0,77
Kirnevik Investment B	440 000	113,25	49 830	42 268	4,30
SEB 08 K 130 augusti	500	1,50	75	317	0,01
SEB 08 S 120 augusti	-500	11,00	-550	-203	-0,05
SEB 08 S 130 augusti	-500	18,04	-902	-284	-0,08
SEB 08 S 135 augusti	-2 000	22,55	-4 510	-1 393	-0,39
Swedbank 08 S 135 augusti	-500	19,50	-975	-400	-0,08
Swedbank 08 S 140 augusti	-1 500	23,27	-3 491	-1 476	-0,30
			243 073	234 873	20,98
INFORMATIONSTEKNIK					
Ericsson B	630 000	62,80	39 564	45 230	3,42
Ericsson 08 K 60 juli	-9 000	4,75	-855	-615	-0,07
Ericsson 08 S 60 juli	-12 000	1,48	-355	-619	-0,03
Ericsson 08 S 75 juli	-2 500	12,25	-612	-201	-0,05
Ericsson 09 K 70 januari	10 000	5,75	1 150	1 215	0,10
Ericsson 09 S 50 januari	-5 000	2,61	-261	-417	-0,02
Micronic Laser Systems	1 292 400	24,20	31 276	87 049	2,70
Nokia SEK	200 000	146,60	29 320	30 641	2,53
Orc Software	561 900	106,00	59 561	88 273	5,14
Skanditek Industriförvaltning	1 673 950	20,90	34 986	60 840	3,02
Tilgin	34 000	2,50	85	640	0,01
Wayfinder	300 000	8,70	2 610	8 516	0,23
			196 468	320 552	16,96
TELEKOMOPERATÖRER					
TeliaSonera	1 500 000	44,60	66 900	78 847	5,78
TeliaSonera 08 K 60 juli	2 000	0,05	10	42	0,00
TeliaSonera 08 S 44 juli	-5 000	2,20	-1 100	-1 058	-0,09
			65 810	77 831	5,68
ÖVRIGT					
OMX 08 K 910 augusti	-1 052	14,00	-1 473	-1 854	-0,13
OMX 08 K 930 juli	-500	2,55	-127	-510	-0,01
OMX 08 K 940 juli	1 500	1,60	240	1 394	0,02
OMX 08 K 960 juli	-3 000	0,65	-195	-1 286	-0,02
OMX 08 K 980 juli	-1 500	0,30	-45	-1 682	0,00
			-1 600	-3 938	-0,14
SUMMA AKTIEMARKNAD			880 547	1 078 700	76,01
RÄNTEBÄRANDE					
ÖVRIGT					
Günnebo Förlagslän 111209	20 000 000	95,09	19 018	19 924	1,64
Haldex FRN 090603	20 000 000	100,31	20 062	20 023	1,73
M-REAL OYJ 081222	20 000 000	98,95	19 791	20 000	1,71
Meda Förlagslän 110225	40 000 000	97,63	39 052	40 276	3,37
			97 922	100 223	8,45
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			97 922	100 223	8,45
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			978 469	1 178 923	84,46

Not I Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Sjöö Sandström	2 333	0,00	0	3 266	0,00
			0	3 266	0,00
HÄLSOVÅRD					
Resistentia Pref	50 500	0,00	0	3 445	0,00
Resistentia Pref 2	20 018	0,00	0	500	0,00
Resistentia Uniträtter 2008/2013 B	70 518	0,00	0	0	0,00
			0	3 946	0,00
INFORMATIONSTEKNIK					
Cinnober	266 128	170,00	45 242	30 640	3,91
Cinnober 10 K 210 December - TMC	-20 000	7,38	-148	-77	-0,01
Clavister A	4 368 944	4,50	19 660	24 738	1,70
Clavister B	500 000	4,50	2 250	3 503	0,19
IP Only	3 150 000	5,00	15 750	14 962	1,36
			82 754	73 767	7,14
SUMMA AKTIEMARKNAD			82 754	80 979	7,14
RÄNTEBÄRANDE					
INFORMATIONSTEKNIK					
Clavister konv förlagslän 081130	6 000 000	100,00	6 000	6 000	0,52
			6 000	6 000	0,52
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			6 000	6 000	0,52
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			88 754	86 979	7,66
SUMMA VÄRDEPAPPER					
varav med positivt marknadsvärde			1 067 223	1 265 902	92,13
varav med negativt marknadsvärdeöpp			1 087 605	1 280 803	
			20 382	14 901	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			91 217	7,87	
TOTALT			1 158 440	1 265 902	100,00

Sammanställning, emittenter

Emittent	% av fond-förmögenheten
AstraZeneca	3,87%
Atlas Copco	3,26%
Cinnober	3,90%
Clavister	2,41%
Ericsson	3,35%
Hennes & Mauritz	2,21%
Scania	0,93%
TeliaSonera	5,69%
Volvo	3,87%

Fokus fortsättning nästa sida.

CATELLA FOKUS

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	1 087 605	2 065 101
Bank och övriga likvida medel	543 827	104 192
Kortfristiga fordringar	40 182	12 799
SUMMA TILLGÅNGAR	1 671 614	2 182 092
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	20 382	10 048
Övriga kortfristiga skulder	492 792	32 126
SUMMA SKULDER	513 174	42 174
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	1 158 440	2 139 918
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	45 666	58 850
Ställda säkerheter för derivat i procent	3,94	2,75

Not 2 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2008	2007
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	1 842 619	1 950 413
Andelsutgivning	63 777	4 340
Andelsinlösen	-465 462	-21 593
Halvårets resultat enligt resultaträkning	-205 674	210 061
Lämnad utdelning	-76 820	-3 303
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	1 158 440	2 139 918

Datum	Utdelning kr/andel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK
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
071231	2,72	1 463,16	1 259 340	1 842 619
080630	61,00	1 239,98	934 242	1 158 440

CATELLA INSTITUTIONELL ABSOLUT AKTIER

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Lundin Petroleum	136 000	89,00	12 104	11 443	2,90
PA Resources	55 000	77,50	4 262	3 353	1,02
Tanganyika Oil Company	153 000	157,50	24 097	14 725	5,78
Vostok Gas LTD	15 000	565,00	8 475	8 343	2,03
			48 939	37 864	11,73
MATERIAL					
Lundin Mining	110 000	36,10	3 971	5 591	0,95
SCA B	57 000	85,25	4 859	5 967	1,16
			8 830	11 558	2,12
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	236 000	93,75	22 125	21 099	5,30
Atlas Copco B	209 800	80,25	16 836	22 010	4,04
Hexagon B	118 000	110,00	12 980	13 528	3,11
Lindab International	100 000	118,00	11 800	13 553	2,83
Opcon	100 000	45,60	4 560	6 786	1,09
Sandvik	120 000	82,50	9 900	11 750	2,37
Scania B	129 000	82,50	10 642	18 154	2,55
Skanska B	221 600	86,50	19 168	30 520	4,59
SKF B	15 000	94,50	1 417	1 755	0,34
Trelleborg B	152 000	91,00	13 832	22 913	3,32
Volvo B	265 000	74,00	19 610	25 600	4,70
			142 872	187 669	34,24
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Hennes & Mauritz B	75 000	326,50	24 487	26 834	5,87
			24 487	26 834	5,87
HÄLSOVÄRD					
AstraZeneca SDB, Storbritannien	97 000	256,00	24 832	24 176	5,95
BioPhausia	188 000	4,19	788	1 059	0,19
			25 620	25 235	6,14
FINANS OCH FASTIGHET					
Nordea	110 500	83,10	9 183	10 838	2,20
SEB A	152 000	112,00	17 024	24 245	4,08
			26 207	35 083	6,28
INFORMATIONSTEKNIK					
Avega	116 600	17,80	2 075	2 099	0,50
NOTE	207 900	62,00	12 890	15 421	3,09
Pricer B	25 923 684	0,49	12 703	15 361	3,04
			27 668	32 881	6,63
TELEKOMOPERATÖRER					
TeliaSonera	550 000	44,60	24 530	29 926	5,88
			24 530	29 926	5,88
SUMMA AKTIEMARKNAD					
			329 153	387 049	78,89
RÄNTEBÄRANDE					
STATLIG SEKTOR					
SSVX 080820	46 100 000	99,44	45 844	45 799	10,99
			45 844	45 799	10,99
ÖVRIGT					
TeliaSonera cert 090115	4 000 000	97,17	3 887	3 857	0,93
			3 887	3 857	0,93
SUMMA RÄNTEBÄRANDE					
			49 731	49 657	11,92
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
			378 883	436 706	90,81
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Malka Oil	1 790 000	5,50	9 845	9 673	2,36
Pearl Exploration	369 000	12,65	4 668	9 208	1,12
			14 513	18 881	3,48
DAGLIGVAROR					
ALPCOT BTA	18 400	65,00	1 196	1 196	0,29
			1 196	1 196	0,29
INFORMATIONSTEKNIK					
IP Only	1 052 632	5,00	5 263	5 000	1,26
			5 263	5 000	1,26
SUMMA AKTIEMARKNAD					
			20 972	25 077	5,03
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
			20 972	25 077	5,03
SUMMA VÄRDEPAPPER					
			399 855	461 783	95,84
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
			17 355	4,16	
TOTALT					
			417 210	461 783	100,00

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Net1	399 855	621 685
Bank och övriga likvida medel	20 915	14 511
Kortfristiga fordringar	187	9 174
SUMMA TILLGÅNGAR	420 957	642 368
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	3 747	7 282
SUMMA SKULDER	3 747	7 282
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	417 210	635 086

Not 2 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2008	2007
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	497 043	706 017
Andelsutgivning	15 855	52 280
Andelsinlösen	-22 331	-228 351
Halvårets resultat	-51 466	105 140
Lämnad utdelning	-21 891	0
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	417 210	635 086

Datum	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
071231	0,00	1 698,80	292 585	497 043
080630	74,82	1 443,15	289 097	417 210

Sammanställning, emittenter

Emittent	% av fondförmögenheten
Telia Sonera	6,81%

CATELLA INSTITUTIONELL ALLOKERING

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Tanganyika Oil Company	21 600	157,50	3 402	2 155	5,41
Vostok Gas LTD	1 550	565,00	876	862	1,39
			4 278	3 017	6,81
MATERIAL					
Höganäs	3 100	98,50	305	445	0,49
Lundin Mining	5 300	36,10	191	444	0,30
SSAB A	4 600	195,00	897	788	1,43
			1 394	1 677	2,22
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Hexpol B	200	50,25	10	0	0,02
Opcon	15 700	45,60	716	1 031	1,14
Scania B	5 150	82,50	425	763	0,68
Volvo B	19 350	74,00	1 432	1 955	2,28
			2 583	3 749	4,11
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Betsson	16 800	71,25	1 197	1 133	1,90
MTG B	3 400	354,50	1 205	1 369	1,92
			2 402	2 502	3,82
DAGLIGVAROR					
Oriflame SDB, Luxemburg	2 000	387,50	775	864	1,23
			775	864	1,23
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca SDB, Storbritannien	7 000	256,00	1 792	1 759	2,85
Elekta B	9 000	116,00	1 044	994	1,66
Meda A	7 300	79,00	577	560	0,92
			3 413	3 313	5,43
FINANS OCH FASTIGHET					
Carnegie	0	80,50	0	0	0,00
Investor B	2 600	127,25	331	359	0,53
Nordea	6 000	83,10	499	585	0,79
SEB A	4 400	112,00	493	726	0,78
			1 322	1 671	2,10
INFORMATIONSTEKNIK					
NOTE	2 600	62,00	161	242	0,26
			161	242	0,26
TELEKOMOPERATÖRER					
TeliaSonera	69 500	44,60	3 100	3 464	4,93
			3 100	3 464	4,93
SUMMA AKTIEMARKNAD					
			19 427	20 500	30,91
RÄNTEBÄRANDE					
STATLIG SEKTOR					
SSVX 080716	10 000 000	99,84	9 984	9 977	15,88
SSVX 080820	3 500 000	99,44	3 481	3 474	5,54
			13 465	13 451	21,42
ÖVRIGT					
Scania cert 080912	4 000 000	99,03	3 961	3 934	6,30
SSAB cert 080909	4 000 000	99,06	3 962	3 935	6,30
TeliaSonera cert 090115	14 000 000	97,17	13 604	13 501	21,64
			21 528	21 370	34,25
SUMMA RÄNTEBÄRANDE					
			34 993	34 821	55,67
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
			54 420	55 321	86,58
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Malka Oil	208 000	5,50	1 144	774	1,82
			1 144	774	1,82
HÄLSOVÅRD					
Bluefish Pharmaceuticals	172 000	8,00	1 376	1 378	2,19
			1 376	1 378	2,19
INFORMATIONSTEKNIK					
IP Only	84 211	5,00	421	400	0,67
			421	400	0,67
SUMMA AKTIEMARKNAD					
			2 941	2 553	4,68
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
			2 941	2 553	4,68
SUMMA VÄRDEPAPPER					
			57 361	57 873	91,26
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
			5 494		8,74
TOTALT					
			62 855	57 873	100,00

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Net1	57 361	160 048
Bank och övriga likvida medel	5 318	1 577
Kortfristiga fordringar	203	1 010
SUMMA TILLGÅNGAR	62 882	162 635
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	27	924
SUMMA SKULDER	27	924
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	62 855	161 711

Not 2 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2008	2007
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	150 413	94 546
Andelsutgivning	14 458	100 046
Andelsinlösen	-97 488	-38 331
Halvårets resultat enligt resultaträkning	-1 100	5 450
Lämnad utdelning	-3 428	0
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	62 855	161 711

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
041231	0,00	1 000,00	7 162	7 162
051231	0,00	1 227,57	48 268	59 252
061231	0,00	1 387,83	68 119	94 546
071231	0,00	1 449,73	103 752	150 413
080630	33,04	1 377,16	45 640	62 855

Sammanställning, emittenter

Emittent	% av fondförmögenheten
Scania	6,98%
SSAB	7,70%
TeliaSonera	26,50%

CATELLA INSTITUTIONELL RELATIV

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Tanganyika Oil Company	459 900	157,50	72 434	46 673	4,95
Vostok Gas LTD	59 650	565,00	33 702	33 049	2,30
			106 136	79 722	7,26
MATERIAL					
Lundin Mining	854 600	36,10	30 851	47 336	2,11
SSAB A	143 200	195,00	27 924	26 280	1,91
			58 775	73 616	4,02
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	395 000	93,75	37 031	40 960	2,53
Arena Personal	613 500	4,50	2 761	4 164	0,19
Atlas Copco B	625 000	80,25	50 156	60 279	3,43
Hexagon B	53 500	110,00	5 885	6 385	0,40
Intrum Justitia	354 000	109,75	38 851	30 761	2,66
Opcon	794 500	45,60	36 229	48 892	2,48
Scania B	368 200	82,50	30 376	52 136	2,08
Skanska B	318 300	86,50	27 533	41 488	1,88
Volvo B	1 639 600	74,00	121 330	165 315	8,30
			350 154	450 379	23,95
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Betsson	226 200	71,25	16 117	15 901	1,10
Hennes & Mauritz B	230 700	326,50	75 324	82 527	5,15
Kapp Ahl	494 100	41,10	20 308	36 395	1,39
MTG B	123 025	354,50	43 612	52 793	2,98
			155 360	187 616	10,63
DAGLIGVAROR					
Oriflame SDB, Luxemburg	100 200	387,50	38 827	42 854	2,66
			38 827	42 854	2,66
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca SDB, Storbritannien	228 900	256,00	58 598	57 473	4,01
			58 598	57 473	4,01
FINANS OCH FASTIGHET					
Investor B	173 200	127,25	22 040	25 747	1,51
Nordea	1 399 600	83,10	116 307	144 268	7,95
SEB A	762 300	112,00	85 378	130 614	5,84
			223 724	300 629	15,30
INFORMATIONSTEKNIK					
Ericsson B	1 070 800	62,80	67 246	79 697	4,60
NOTE	446 300	62,00	27 671	41 900	1,89
			94 917	121 597	6,49
TELEKOMOPERATÖRER					
TeliaSonera	3 633 556	44,60	162 057	185 745	11,08
			162 057	185 745	11,08
SUMMA AKTIEMARKNAD			1 248 549	1 499 630	85,39
RÄNTEBÄRANDE					
STATLIG SEKTOR					
SSVX 080820	50 000 000	99,44	49 722	49 723	3,40
			49 722	49 723	3,40
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			49 722	49 723	3,40
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			1 298 271	1 549 352	88,79
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ENERGI					
Malka Oil	3 283 700	5,50	18 060	17 980	1,24
			18 060	17 980	1,24
DAGLIGVAROR					
ALPCOT BTA	47 000	65,00	3 055	3 055	0,21
			3 055	3 055	0,21
HÄLSOVÅRD					
Bluefish Pharmaceuticals	663 500	8,00	5 308	5 316	0,36
			5 308	5 316	0,36
INFORMATIONSTEKNIK					
IP Only	5 426 098	5,00	27 130	25 774	1,86
			27 130	25 774	1,86
SUMMA AKTIEMARKNAD			53 554	52 125	3,66
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			53 554	52 125	3,66
SUMMA VÄRDEPAPPER			1 351 825	1 601 477	92,45
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			110 362		7,55
TOTALT			1 462 187	1 601 477	100,00

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	1 351 825	1 782 679
Bank och övriga likvida medel	137 232	32 609
Kortfristiga fordringar	100 760	17 049
SUMMA TILLGÅNGAR	1 589 817	1 832 337
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	127 630	27 583
SUMMA SKULDER	127 630	27 583
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	1 462 187	1 804 754

POSTER INOM LINJEN

	2008	2007
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	2008	2007
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	1 863 752	1 730 298
Andelsutgivning	237 863	33 746
Andelsinlösen	-232 318	-179 000
Halvårets resultat enligt resultaträkning	-347 775	251 315
Lämnad utdelning	-59 335	-31 605
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	1 462 187	1 804 754

Datum	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
071231	31,83	1 731,04	1 076 665	1 863 752
080630	55,11	1 349,13	1 083 799	1 462 187

CATELLA STIFTELSEFOND

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
AKTIEMARKNAD						
ENERGI						
Prosafé, Norge, NOK	150 000	50,50	8 951	9 724	1,08	
Siem Offshore, Norge, NOK	200 000	19,80	4 679	4 664	0,56	
Statoil-hydro, Norge, NOK	25 000	189,90	5 610	5 435	0,68	
West Siberian	1 516 000	8,40	12 734	11 980	1,54	
			31 974	31 803	3,86	1,56
MATERIAL						
SCA B	300 000	85,25	25 575	26 714	3,09	
SSAB A	280 000	195,00	54 600	57 305	6,59	
Yara, Norge, NOK	35 000	451,00	18 652	16 626	2,25	
			98 827	100 645	11,93	2,75
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER						
ABB, Schweiz	83 000	171,50	14 234	13 202	1,72	
Alfa Laval	70 000	93,75	6 562	7 288	0,79	
Hexagon B	35 500	110,00	3 905	3 644	0,47	
Peab B	375 000	41,30	15 487	17 948	1,87	
SKF B	3 400	94,50	321	388	0,04	
Volvo B	347 000	74,00	25 678	31 279	3,10	
			66 189	73 749	7,99	13,95
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER						
Hennes & Mauritz B	60 000	326,50	19 590	19 554	2,36	
Nokian Renkaat, Finland, EUR	20 000	30,50	5 779	5 945	0,70	
Retail and Brands	400 000	15,70	6 280	7 833	0,76	
			31 649	33 333	3,82	6,50
DAGLIGVAROR						
Oriflame SDB, Luxemburg	25 000	387,50	9 687	11 002	1,17	
Orkla, Norge, NOK	150 000	65,40	11 591	11 839	1,40	
			21 279	22 841	2,57	1,48
HÄLSOVÅRD						
Novo Nordisk, Danmark, DKK	60 000	310,00	23 628	23 791	2,85	
			23 628	23 791	2,85	2,55
FINANS OCH FASTIGHET						
DNB Holding, Norge, NOK	100 000	64,80	7 657	8 482	0,92	
Investor B	250 000	127,25	31 812	33 570	3,84	
Kinnevik Investment B	200 000	113,25	22 650	24 866	2,73	
SEB A	60 000	112,00	6 720	6 892	0,81	
Storebrand, Norge, NOK	300 000	37,80	13 399	16 193	1,62	
Swedbank	100 000	116,50	11 650	12 287	1,41	
			93 889	102 290	11,33	12,72
INFORMATIONSTEKNIK						
Ericsson B	240 000	62,80	15 072	19 462	1,82	
Nokia EUR, Finland, EUR	70 000	15,49	10 272	12 666	1,24	
			25 344	32 129	3,06	3,87
TELEKOMOPERATÖRER						
Telia 2 B	262 400	118,00	30 963	29 266	3,74	
Telenor, Norge, NOK	250 000	95,80	28 299	30 671	3,41	
TeliaSonera	400 000	44,60	17 840	21 974	2,15	
			77 103	81 912	9,30	4,64
KRAFFTÖRSÖRJNING						
Fortum, Finland, EUR	50 000	32,26	15 280	13 848	1,84	
			15 280	13 848	1,84	0,00
			485 160	516 340	58,54	50,00
RÄNTEBÄRANDE						
DAGLIGVAROR						
Black Earth Farming I 10315, EUR	1 500 000	103,00	14 636	14 336	1,77	
			14 636	14 336	1,77	
ÖVRIGT						
Autoliv RB I 11 080930	10 000 000	99,50	9 950	9 910	1,20	
Egidaco I 10624, EUR	2 000 000	100,00	18 946	18 777	2,29	
Electrolux lån I 01 I 21 I 101	10 000 000	94,27	9 427	9 554	1,14	
HSBC Finance I 00729	12 000 000	89,87	10 784	10 960	1,30	
Husqvarna FRN 091005	10 000 000	99,85	9 985	10 000	1,20	
M-REAL OYJ 081222	5 000 000	98,95	4 948	4 922	0,60	
Meda Förlagslån I 10225	4 000 000	97,63	3 905	3 920	0,47	
Nordea Hypotek 5518						
080917	25 000 000	99,95	24 986	25 224	3,02	
SEB Bolån 562 090616	2 000 000	99,08	1 982	2 017	0,24	
Vattenfall Treasury 080902	5 000 000	100,05	5 003	5 181	0,60	
Volvo Treasury I 40404	15 000 000	92,89	13 934	14 298	1,68	
Volvo Treasury FRN 090427, EUR	5 000 000	98,62	46 712	46 902	5,64	
			160 562	161 665	19,38	
			175 198	176 001	21,14	
ANDRA TILLGÅNGAR						
ÖVRIGT						
Catella EuropaHedge	653 927	102,26	66 871	65 454	8,07	
Catella Hedgefond	59 481	135,74	8 074	7 660	0,97	
OMX FUTURE 080718	-200	862,50	1 925	0	0,23	
Weaving Macro Fixed Income, Caymanöarna, USD	5 954	167,30	5 988	6 152	0,72	
			82 857	79 266	10,00	
			82 857	79 266	10,00	
			743 215	771 608	89,68	

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt* %
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
RÄNTEBÄRANDE						
ÖVRIGT						
Företagsobligation Norden FRN I 110621	3 000 000	101,10	3 033	3 012	0,37	
Telenor I 00308	15 000 000	97,26	14 590	14 739	1,76	
			17 623	17 751	2,13	
			17 623	17 751	2,13	
ANDRA TILLGÅNGAR						
ÖVRIGT						
Ace Multi Strategy Fund (USD) Class B, Luxemburg, USD	265	2 319,15	3 692	3 665	0,45	
RADAR	25	136 495,33	3 411	3 000	0,41	
			7 103	6 665	0,86	
			7 103	6 665	0,86	
			24 726	24 416	2,98	
			767 941	796 024	92,67	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
			60 759		9,33	
TOTALT			828 700	796 024	100,00	

Balansräkning

BALANSRÄKNING KSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not I	767 941	670 632
Bank och övriga likvida medel	34 099	79 511
Kortfristiga fordringar	70 490	7 579
SUMMA TILLGÅNGAR	872 530	757 722
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	43 830	18 553
SUMMA SKULDER	43 830	18 600
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	828 700	739 122
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	1 404	977
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,16	0,13
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2008	2007
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	785 164	263 935
Andelsutgivning	166 269	439 403
Andelsinlösen	-27 411	-7 614
Halvårets resultat enligt resultaträkning	-56 066	43 612
Lämnad utdelning	-39 256	-214
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	828 700	739 122

Datum	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
071231	1,07	1 374,85	571 091	785 164
080630	68,74	1 210,92	684 353	828 700

TEAM CATELLA TENNISFOND

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
AKTIEMARKNAD						
MATERIAL						
SCA B	16 000	85,25	1 364	1 583	1,76	
SSAB B	13 000	172,00	2 236	2 114	2,89	
			3 600	3 697	4,65	4,12
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER						
Atlas Copco A	20 000	88,75	1 775	2 019	2,29	
Hexagon B	5 300	110,00	583	585	0,75	
Lindab International	10 500	118,00	1 239	1 484	1,60	
Metso, Finland, EUR	1 800	28,97	494	513	0,64	
Sandvik	22 000	82,50	1 815	2 249	2,34	
Scania B	24 000	82,50	1 980	3 240	2,56	
Skanska B	10 900	86,50	943	1 222	1,22	
Systemair	35 000	63,75	2 231	2 145	2,88	
Volvo B	55 000	74,00	4 070	4 664	5,25	
			15 130	18 121	19,53	20,93
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER						
Hennes & Mauritz B	16 500	32,650	5 387	5 579	6,95	
Kapp Ahl	32 000	41,10	1 315	1 573	1,70	
Nokia Renkaat, Finland, EUR	2 100	30,50	607	596	0,78	
			7 309	7 748	9,43	9,75
DAGLIGVAROR						
Swedish Match B	13 600	123,50	1 680	1 893	2,17	
			1 680	1 893	2,17	2,21
HÄLSOVÅRD						
AstraZeneca SDB, Storbritannien	5 500	256,00	1 408	1 407	1,82	
Gethinge B	9 500	147,50	1 401	1 433	1,81	
Meda A	15 000	79,00	1 185	953	1,53	
Novo Nordisk, Danmark, DKK	4 500	310,00	1 772	1 867	2,29	
			5 766	5 661	7,44	3,83
FINANS OCH FASTIGHET						
Handelsbanken A	31 000	143,50	4 448	5 563	5,74	
Investor B	25 200	127,25	3 207	3 372	4,14	
Kinnevik Investment B	16 000	113,25	1 812	2 057	2,34	
SEB A	40 000	112,00	4 480	5 850	5,78	
Swedbank	13 500	116,50	1 573	2 230	2,03	
			15 520	19 071	20,03	19,08
INFORMATIONSTEKNIK						
Ericsson B	24 000	62,80	1 507	1 574	1,95	
IFS B	10 952	58,00	635	996	0,82	
Nokia SEK	9 000	146,60	1 319	1 532	1,70	
			3 462	4 102	4,47	5,80
TELEKOMOPERATÖRER						
TeliaSonera	99 000	44,60	4 415	4 965	5,70	
			4 415	4 965	5,70	6,95
ÖVRIGT						
XACT OMXS30	20 000	86,30	1 726	2 122	2,23	
			1 726	2 122	2,23	
SUMMA AKTIEMARKNAD			58 608	67 380	75,64	75,00
RÄNTEBÄRANDE						
STATLIG SEKTOR						
SSVX 080917	5 000 000	99,12	4 956	4 882	6,40	
SSVX 081217	7 500 000	98,05	7 354	7 331	9,49	
Statsobligation 1045	1 000 000	101,25	1 013	1 045	1,31	
			13 322	13 259	17,19	
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			13 322	13 259	17,19	25,00
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			71 931	80 639	92,83	100,00
EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER						
AKTIEMARKNAD						
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER						
Dustie Systems	14 300	140,00	2 002	3 160	2,58	
Intelligent Gaming Solutions	250 000	11,00	2 750	4 500	3,55	
			4 752	7 660	6,13	
SUMMA AKTIEMARKNAD			4 752	7 660	6,13	
SUMMA EJ BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			4 752	7 660	6,13	
SUMMA VÄRDEPAPPER			76 683	88 299	98,96	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
			805		1,04	
TOTALT			77 488	88 299	100,00	

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not1	76 683	165 205
Bank och övriga likvida medel	2 948	12 559
Kortfristiga fordringar	781	97
SUMMA TILLGÅNGAR	80 412	177 861
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	2 924	257
SUMMA SKULDER	2 924	257
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	77 488	177 604
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00	0,00
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2008	2007
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	128 758	80 788
Andelsutgivning	1 672	114 619
Andelsinlösen	-34 427	-36 050
Halvårets resultat enligt resultaträkning	-17 283	118 758
Lämnad utdelning	-1 232	-511
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	77 488	177 604

Datum	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
071231	0,52	148,85	865 040	128 758
080630	1,96	123,71	626 363	77 488

Sammanställning, emittenter

Emittent	% av fondförmögenheten
Sv Staten	17,19%

CATELLA FÖRSIKTIG

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADEVÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ÖVRIGT					
Catella Europafond	32 417	101,91	3 304	3 718	5,08
Catella Reavinstfond	28 501	217,43	6 197	6 516	9,54
iShares MSCI Emerg Mkt Index, USA, USD	1 400	135,72	1 142	902	1,76
iShares MSCI Japan, USA, USD	5 500	12,47	412	611	0,63
SPDR S&P 500, USA, USD	8 725	127,98	6 712	8 076	10,33
			17 767	19 823	27,34
SUMMA AKTIEMARKNAD			17 767	19 823	27,34
RÄNTEBÄRANDE					
ÖVRIGT					
Catella Avkastningsfond	213 228	109,97	23 449	23 971	36,08
Catella Likviditetsfond	90 355	103,84	9 382	9 256	14,44
			32 831	33 227	50,52
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			32 831	33 227	50,52
ANDRA TILLGÅNGAR					
ÖVRIGT					
Catella EuropaHedge	70 462	102,26	7 205	7 047	11,09
Catella Hedgefond	51 097	135,74	6 936	6 261	10,67
			14 141	13 308	21,76
SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR			14 141	13 308	21,76
SUMMA BÖRSNOTERADEVÄRDEPAPPER			64 740	66 358	99,63
SUMMA VÄRDEPAPPER			64 740	66 358	99,63
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			242	0,37	
TOTALT			64 982	66 358	100,00

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 1)	64 740	77 701
Bank och övriga likvida medel	140	1 367
Kortfristiga fordringar	150	10
SUMMA TILLGÅNGAR	65 030	79 078
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	48	33
SUMMA SKULDER	48	33
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	64 982	79 045
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00	0,00

Not 2 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2008	2007
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	73 393	73 913
Andelsutgivning	4 011	10 087
Andelsinlösen	-7 323	-6 941
Halvårets resultat enligt resultaträkning	-3 058	3 289
Lämnad utdelning	-2 041	-1 303
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	64 982	79 045

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
051231	0,00	107,91	446 914	48 229
061231	0,17	113,90	648 921	73 913
071231	1,95	114,61	640 351	73 393
080630	3,37	106,39	610 803	64 982

CATELLA BALANSERAD

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSNOTERADEVÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ÖVRIGT					
Catella Europafond	60 558	101,91	6 172	6 306	10,47
Catella Reavinstfond	49 767	217,43	10 821	10 779	18,35
iShares MSCI Emerg Mkt Index, USA, USD	2 200	135,72	1 795	1 349	3,04
iShares MSCI Japan, USA, USD	14 000	12,47	1 049	1 531	1,78
SPDR S&P 500, USA, USD	14 710	127,98	11 317	13 664	19,19
			31 153	33 629	52,84
SUMMA AKTIEMARKNAD			31 153	33 629	52,84
RÄNTEBÄRANDE					
ÖVRIGT					
Catella Avkastningsfond	74 665	109,97	8 211	8 378	13,93
Catella Likviditetsfond	38 942	103,84	4 044	3 982	6,86
			12 255	12 360	20,79
SUMMA RÄNTEBÄRANDE			12 255	12 360	20,79
ANDRA TILLGÅNGAR					
ÖVRIGT					
Catella EuropaHedge	76 485	102,26	7 821	7 649	13,27
Catella Hedgefond	51 281	135,74	6 961	6 175	11,81
			14 782	13 824	25,07
SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR			14 782	13 824	25,07
SUMMA BÖRSNOTERADEVÄRDEPAPPER			58 190	59 813	98,70
SUMMA VÄRDEPAPPER			58 190	59 813	98,70
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			767	1,30	
TOTALT			58 957	59 813	100,00

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 1)	58 190	73 666
Bank och övriga likvida medel	519	721
Kortfristiga fordringar	346	10
SUMMA TILLGÅNGAR	59 055	74 397
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	98	34
SUMMA SKULDER	98	34
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	58 957	74 363
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00%	0

Not 2 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2008	2007
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	68 790	67 702
Andelsutgivning	4 882	11 804
Andelsinlösen	-6 752	-8 665
Halvårets resultat enligt resultaträkning	-6 382	4 700
Lämnad utdelning	-1 581	-1 178
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	58 957	74 363

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
051231	0,00	114,30	443 682	50 715
061231	0,09	124,37	544 352	67 702
071231	2,08	124,24	553 691	68 790
080630	2,98	109,65	537 683	58 957

CATELLA OFFENSIV

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond- vikt %
BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
AKTIEMARKNAD					
ÖVRIGT					
Catella Europafond	67 742	101,91	6 904	7 484	14,87
Catella Reavinstfond	59 949	217,43	13 035	13 566	28,08
iShares MSCI Emerg Mkt Index, USA, USD	3 000	135,72	2 448	1 913	5,27
iShares MSCI Japan, USA, USD	11 000	12,47	825	1 198	1,78
SPDR S&P 500, USA, USD	18 720	127,98	14 402	17 592	31,02
			37 612	41 753	81,02
SUMMA AKTIEMARKNAD					
ANDRA TILLGÅNGAR					
ÖVRIGT					
Catella Europa-Hedge	36 739	102,26	3 757	3 672	8,09
Catella Hedgefond	25 833	135,74	3 507	3 220	7,55
			7 263	6 892	15,65
SUMMA ANDRA TILLGÅNGAR					
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER					
SUMMA VÄRDEPAPPER					
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
TOTALT					
			46 422	48 644	100,00

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	44 875	55 730
Bank och övriga likvida medel	1 170	1 601
Kortfristiga fordringar	528	12
SUMMA TILLGÅNGAR	46 573	57 343
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	151	24
SUMMA SKULDER	151	24
FONDFÖRMÖGENHET, Not 2	46 422	57 319
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	0	0
Utlånade värdepapper	0	0
Ställda säkerheter för derivat	0	0
Ställda säkerheter för derivat i procent	0,00	0,00

Not 2 till balansräkning	2008	2007
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	53 975	48 160
Andelsutgivning	7 037	14 366
Andelsinlösen	-5 504	-9 039
Halvårets resultat enligt resultaträkning	-8 079	4 669
Lämnad utdelning	-1 007	-837
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	46 422	57 319

Datum	Utdelning kr/andel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK
051231	0,00	121,77	322 013	39 213
061231	0,19	135,80	354 640	48 160
071231	2,22	134,71	400 656	53 975
080630	2,50	112,36	413 148	46 422

CATELLA SVERIGE PASSIV

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
Ljungberggruppen	22 500	78,00	1 755	1 666	0,33	
Ljungberggruppen utlånat	2 100	78,00	164	155	0,03	
Lundbergs B	10 950	300,00	3 285	2 072	0,61	
Luxonen	3 100	111,75	346	291	0,06	
Melker Schoerling	16 700	95,50	1 595	2 007	0,30	
Melker Schoerling utlånat	4 100	95,50	392	493	0,07	
Neonet	294	20,30	6	9	0,00	
Neonet utlånat	11 706	20,30	238	374	0,04	
Nordca	446 150	83,10	37 075	26 783	6,91	
Nordnet	29 500	13,90	410	267	0,08	
Novestra	232	8,75	2	9	0,00	
Novestra utlånat	6 768	8,75	59	253	0,01	
Ratos	22 700	169,50	3 848	1 475	0,72	
Ratos utlånat	5 000	169,50	847	325	0,16	
SEB A	118 610	112,00	13 284	12 921	2,47	
Swedbank	88 900	116,50	10 357	12 594	1,93	
Svolder utlånat	2 400	56,00	134	188	0,03	
Traction B	1 500	59,25	89	115	0,02	
Traction B utlånat	100	59,25	6	8	0,00	
Wallenstam B	11 600	104,50	1 212	1 162	0,23	
Wihlborgs Fastigheter	6 500	108,25	704	275	0,13	
Vostok Nafta Investment	7 303	140,00	1 022	161	0,19	
Vostok Nafta Investment utlånat	1 297	140,00	182	29	0,03	
Öresund	11 000	96,25	1 059	1 061	0,20	
			137 223	117 228	25,56	25,44
INFORMATIONSTEKNIK						
Acando	10 000	13,50	135	148	0,03	
ADDNODE	2 000	29,50	59	61	0,01	
Anoto Group	25 000	4,71	118	336	0,02	
AudioDev	6 000	6,45	39	193	0,01	
Axis AB	12 200	74,75	912	430	0,17	
Beijer Electronics	900	146,50	132	131	0,02	
Beijer Electronics utlånat	300	146,50	44	44	0,01	
Connecta	2 000	70,25	140	132	0,03	
Cyber Com	4 422	40,60	180	214	0,03	
Cyber Com utlånat	1 578	40,60	64	76	0,01	
Enea Data	5 000	37,50	187	506	0,03	
Ericsson B	552 720	62,80	34 711	61 819	6,47	
HIQ International	5 996	26,30	158	219	0,03	
HIQ International utlånat	9 004	26,30	237	329	0,04	
IBS B	18 000	10,55	190	354	0,04	
IBS B Teckningsrätt 080624	18 000	0,01	0	0	0,00	
IFS B	2 600	58,00	151	197	0,03	
IFS B utlånat	3 400	58,00	197	258	0,04	
Intol	1 857	32,00	59	211	0,01	
Intol utlånat	742	32,00	24	84	0,00	
Know IT	2 200	55,00	121	142	0,02	
Lagercrantz	200	31,80	6	7	0,00	
Lagercrantz utlånat	4 300	31,80	137	142	0,03	
Lawson Software	2 076	44,00	91	73	0,02	
LBI International	11 000	20,20	222	389	0,04	
Micronic Laser Systems	10 000	24,20	242	831	0,05	
Net Insight B	2 125	5,20	11	15	0,00	
Net Insight B utlånat	67 875	5,20	353	489	0,07	
Nolato B	7 000	52,50	367	412	0,07	
Orc Software utlånat	3 000	106,00	318	311	0,06	
PartnerTech utlånat	3 600	34,80	125	309	0,02	
Semcon	3 000	59,00	177	202	0,03	
Sensys Traffic	21 100	3,66	77	166	0,01	
Sensys Traffic utlånat	18 900	3,66	69	149	0,01	
Sigma B	24 533	5,10	125	358	0,02	
Sigma B utlånat	467	5,10	2	7	0,00	
Skanditek Industriförvaltning	15 000	20,90	313	383	0,06	
Teleca B	20 000	5,70	114	713	0,02	
TietoEnator	2 500	121,50	304	580	0,06	
Tradedoubler	5 400	102,50	553	605	0,10	
			41 466	72 023	7,73	7,73
TELEKOMOPERATÖRER						
Millicom SDB	100	628,00	63	21	0,01	
Millicom SDB utlånat	10 200	628,00	6 406	2 111	1,19	
Tele 2 B	76 275	118,00	9 000	9 033	1,68	
TeliaSonera	766 500	44,60	34 186	35 525	6,37	
			49 655	46 690	9,25	9,27
SUMMA AKTIEMARKNAD			536 295	485 953	99,91	100,00
SUMMA BÖRSNOTERADE VÄRDEPAPPER			536 295	485 953	99,91	
SUMMA VÄRDEPAPPER			536 295	485 953	99,91	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			450		0,09	
TOTALT			536 745	485 953	100,00	

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK	30 JUNI 2008	30 JUNI 2007
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde Not 1	536 295	864 598
Bank och övriga likvida medel	642	9 447
Kortfristiga fordringar	299	1 731
SUMMA TILLGÅNGAR	537 237	875 776
SKULDER		
Finansiella tillgångar med negativt marknadsvärde Not 1	0	237
Övriga kortfristiga skulder	492	4 080
SUMMA SKULDER	492	4 317
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	536 745	871 459
POSTER INOM LINJEN		
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	73 516	49 628
Utlånade värdepapper	70 015	47 265
Ställda säkerheter för derivat	0	885
Ställda säkerheter för derivat i procent	0	0,01
Not 2 till balansräkning		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2008	2007
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	702 932	788 213
Andelsutgivning	28 925	60 240
Andelsinlösen	-40 471	-52 933
Halvårets resultat enligt resultaträkning	-120 223	101 707
Lämnad utdelning	-34 418	-25 768
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	536 745	871 459

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
041231	3,03	148,98	2 839 222	422 973
051231	4,12	195,05	3 060 341	596 915
061231	5,73	240,40	3 278 702	788 213
071231	7,93	225,61	3 115 759	702 932
080630	11,51	175,64	3 055 965	536 745

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.

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

Bergvik Skog bildades 2004 i samband med att Bergvik förvärvade all den skogsmark som Stora Enso och Korsnäs tidigare ägde i Sverige. Sammanlagt förvärvades ca 1,9 milj hektar produktiv skogsmark till ett värde av ca 18 miljarder kronor. Genom affären blev Bergvik Sveriges näst största skogsägare mätt i årlig avverkningsvolym. Bergvik har ingått långsiktiga virkesavtal med Stora Enso respektive Korsnäs avseende försäljning av avverkningsrätter. Bergvik har även ingått avtal avseende köp av skogliga tjänster från Stora Enso respektive Korsnäs.

Bluefish är ett 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.

DIBS är ledande leverantör i Norden av betallösningar för handel på Internet.

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 för bolagets produkter visar fortsatt till-

växt 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.

Forshem Group är moderbolag till Götenehus, Sjödalshus samt produktionsbolaget Forshem Industri, vilka tillsammans utgör en av de större aktörerna på småhusmarknaden i Sverige. Småhusverksamheten omfattar dels marknadsföring och uppförande av enskilda styckehus, dels projektverksamhet i form av marknadsföring och uppförande av gruppbyggda småhus.

Företagsobligation Norden är en floating rate note "FRN" med en löptid på 5 år. Räntan bestäms som STIBOR 3 månader plus 80 bps. Emitenten är Credit Agricole/ Credit Lyonnais (CACL) som har en rating på A+. Obligationen har en FTD-klausul som bestäms utifrån en korg av åtta nordiska industribolag som är; Volvo, Carlsberg, Stora Enso, TeliaSonera, UPM, Scania, Securitas samt LM Ericsson. Samtliga bolag med Investment Grade status.

Intelligent Gaming Solutions är ett svenskt bolag som äger en grupp bolag som utvecklar och driver spelprodukter. Konceptet BingoLotto lanseras under 2008 i Storbritannien. Andra produkter som utvecklas är TakeOff och Zesam.

IP Only är en svensk Internet- och teleoperatör som riktar sig till kunder med mycket stora krav på kapacitet och kvalitet, ex medieföretag, ledande internet-sajter och andra operatörer. IP Only är en av fyra operatörer i Sverige som äger sitt egna nät och infrastruktur. Övriga är TeliaSonera, danska TDC Song och norska Telenor.

Malka Oil har gått snabbt från att vara en juniort sibiriskt oljebolag i Tomsk-regionen till att bli en väsentlig oljeproducent. Fälten i Tomsk har visat sig vara mycket oljerika efter flera lyckosamma prospekteringsbormingar. Nu sätts flera delar av licensen i produktion. Från produktionsstarten i augusti förra året ökar nu produktionen uppemot 3 000 boepd vid utgången av december 2007. Under nästa år kommer oljeproduktionen öka kraftigt.

Pearl Exploration and Production är ett publikt kanadensiskt olje- och gasbolag. Bolaget har utvecklat väsentliga olje och gastillgångar i Kanada. Även i södra Texas pågår en stor satsning på att utveckla gasfält. Över 100 brunnar planeras att borras under 2008 och produktionen väntas därmed öka kraftigt, så också bolagets kassaflöde.

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

Resistentia ett bioteknologi företag som arbetar med utveckling av immunterapi-er. 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.

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

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Din andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag du erhåller från oss i januari 2009 redogör vi för din andel av fondens kostnader under 2008.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2008 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 2008-06-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste betalkurs eller köpkurs alternativt till anskaffningsvärde. Om dessa inte är representativa, värderas innehaven till det värde som

fondbolaget fastställt på objektiva grunder, vilket till exempel kan vara bolagets substansvärde.

Valutakurserna är slutkurserna 2008-06-30. Se sidan 34 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:

- Vinst 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.

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. Alla som bedriver rådgivning är licensierade av SwedSec. Vi har även sett till att vår styrelse till merparten består av oberoende ledamöter.

Kontrolluppgifter

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

Upplysningar enligt Svensk kod för fondbolag

Ersättning till personalen i fondbolaget är lön samt bonus relaterat till utvecklingen i bolaget.

STYRELSE

STYRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

Stefan Widenfelt
Ordförande, VD Catella Capital AB

Peter Friberg
Tidigare bl a VD Skandia Fonder och Svenska Lärarfonder AB

Lars H. Bruzelius
Senior partner BSI & Partners AB

Revisionsberättelse

Denna halvårsrapport har inte reviderats av fondbolagets revisorer.



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
Skandiabanken	www.skandia.se
Nordnet	www.nordnet.se
Avanza	www.avanza.se
Fondmarknaden	www.fondmarknaden.se
Folksam	www.folksam.se
Swedbank Robur	www.swedbank.se
Länsförsäkringar Fondliv	www.lansforsakringar.se
Länsförsäkringar Bank	www.lansforsakringar.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

Hemsida: www.catellakapitalforvaltning.se

MALMÖ

Adress: Norra Vallgatan 60
Box 202
201 22 Malmö

Telefon: 040-611 60 90

Telefax: 040-30 30 32

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