



HALVÅRSREDOGÖRELSE

CATELLA
FONDFÖRVALTNING AB

30 juni 2009

Textdel



CATELLA KAPITALFÖRVALTNING



INNEHÅLL

VD har ordet: Investeringsklockan – ett stöd i investeringsprocessen	3	Case	18
Vad händer nu?		Fokus	19
Rundabordssamtal om halvåret som gått	4	Institutionell Absolut Aktier	20
Risk	6	Stiftelsefonden	21
Notiser	7	Tennisfonden	22
Hur har det gått?		Försiktig	23
Svenska börsen – en vinnare	10	Balanserad	24
Reavinstfonden	11	Offensiv	25
Trygghetsfonden	12	Sverige Passiv	26
Hedgefonden	13	Vår ägarpolicy	27
Europa Hedge	14	Ordlista	28
Europafonden	15	Redovisningsprinciper och styrelse	29
Avkastningsfonden	16	Adresser	30
Likviditetsfonden	17		

INVESTERINGSKLOCKAN – ETT STÖD I INVESTERINGSPROCESSEN

DEN FRÅGA som många säkert ställer sig är om årets börsuppgång endast är en korrektion på den kraftiga nedgången under 2007 och 2008, ett så kallat "Bear market rally", eller om det är början på en längre uppgångsfas. Realekonomiskt finns det få indikatorer på att konjunkturen skulle vara på väg att vända, utan all statistik pekar fortfarande på att det bli sämre innan det blir bättre. Några små ljusglimtar i det kompakta mörkret har på senare tid kunnat skönjas. Framförallt detaljhandelsförsäljningen har överraskat. Anledningen till detta är bl a att de som fortfarande har ett arbete att gå till också har fått mer pengar kvar i plånboken, på grund av räntesänkningarna, de lägre energipriserna samt skattesänkningarna. Även rot-avdragen förväntas bidra positivt till konjunkturen. Några positiva effekter av den svaga kronan har vi ännu inte kunnat se men förhoppningsvis står svensk exportindustri väl rustad när världsekonomin förbättras.

VD-ordet i Årsberättelsen 2008 hade titeln "Olika placeringsstil för olika marknadssituationer" och där var slutsatsen att



**Stefan Widenfelt, Ordförande
Catella Fondförvaltning AB.**

man genom att kombinera olika produkter och tillgångsslag kan skapa en lämplig individuell riskprofil. Detta är normalt sett ingen statistisk situation utan måste ses över med jämna mellanrum. Historiskt har andelen aktier i en "normal" portfölj varit ganska beskedlig, men de senaste årens högkonjunktur har inneburit en ökande andel. Enligt olika branschorganisationer var den genomsnittliga aktieandelen under första halvåret 2007 betydligt över vad som brukar anses som normalt för att under första halvåret 2009 ligga betydligt under det normala. Mycket talar för att



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

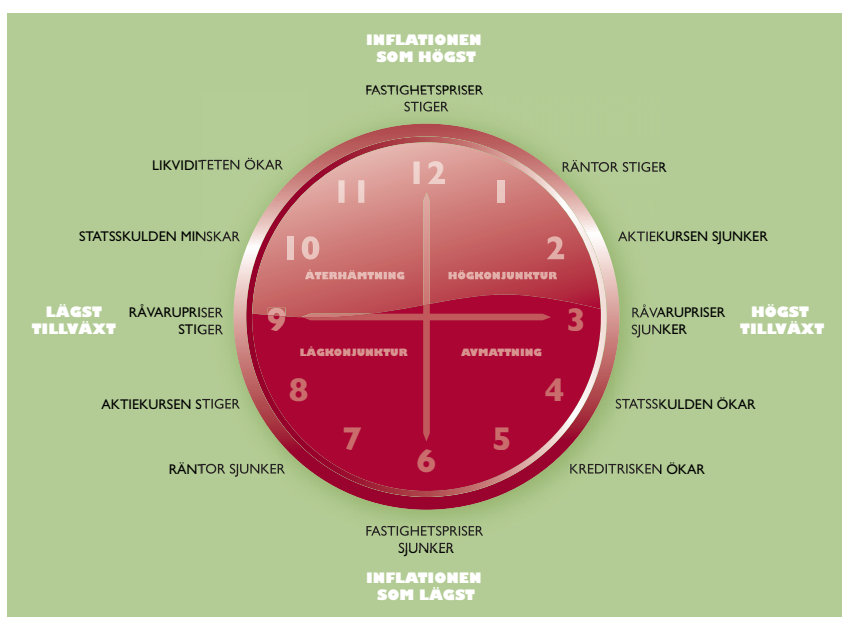
andelen aktier i en "normal" portfölj kommer öka igen, men troligtvis inte tillbaka till den nivå som rådde innan "krisen", eftersom vi förhoppningsvis blivit visare.

Frågan som nu allt ivrigare diskuteras är när det är dags att ändra på tillgångsfördelningen? Är det dags att bli lite mindre defensiv eller? Alla större rådgivare och förvaltare använder sig av olika metoder och modeller för att försöka svara på denna ständiga fråga. Inom Catella har vi, framförallt i ett kommunikativt perspektiv, använt oss av något som kallas för Investeringsklockan (se nedan), som lanserades redan år 1937 av den brittiska tidningen Evening Standard. Genom att själv försöka bestämma vad klockan är just nu kan man få stöd inför ett eventuellt investeringsbeslut. Man skall dock vara medveten om att det inte är frågan om någon exakt precision utan bara en ungefärlig tidsangivelse.

Efter 24 månader av negativa förtecken väntar vi nu ivrigt på mer positiva signaler. Sommaren som normalt brukar innebära att man skall köpa till sillen och sälja till kräftorna kan i år få en något annorlunda utveckling, men att tro att det blir tvärtom kanske är att vara lite väl pessimistiskt så vår slutsats blir att vara fortsatt försiktig.

Stefan Klang,
Verkställande direktör
Catella Fondförvaltning AB.

Stefan Widenfelt,
Ordförande Catella Fondförvaltning AB.



Investeringsklockan är en modell som vi inom Catella använder oss av framför allt i ett kommunikativt perspektiv för att få stöd inför ett eventuellt investeringsbeslut.

RUNDABORDSSAMTAL OM HALVÅRET SOM GÅTT

ÄNTLIGEN ETT HALVÅR PÅ PLUS. Lättnaden är påtaglig när panelen träffas för sitt sedvanliga Runda bordssamtal för att diskutera halvåret som gått. Som av en händelse strömmar också solljuset in genom fönstren efter ett par veckor med skinglöst regnande. När vi slår oss ned kan vi konstatera att Stockholmsbörsen gått upp med hela 24 procent sedan årsskiftet! Nu blir procent-talen stora när börsen vänder efter långa nedgångsperioder. Jämfört med för ett år sedan är börsen fortfarande nästan 9 procent lägre. Och jämfört med den senaste börstoppen i augusti 2007 är den ner hela 34 procent.

Men den här eftermiddagen i slutet av juni 2009 fokuserar vi på det faktum att vi har vårt första runda bordssamtal med en börsuppgång bakom oss sedan sommaren 2007! Den värsta katastrof-känslan ligger bakom oss, i alla fall för tillfället.

2009 har så här långt blivit bättre, och det var också i linje med vad panelen trodde i december när man enades kring synen att 2009 skulle bli året då det var dags att gå in på börsen igen.

Stockholmsbörsen har varit en av de starkaste börserna. I USA ligger det breda S&P 500-indexet runt nollstrecket (räk-

nat sedan årsskiftet). Nasdaq-börsen är däremot upp cirka 20 procent. Det europeiska indexet STOXX 600 med en uppgång på 5 procent.

Gustaf Sjögren: "Sverige har gått väldigt bra och det beror naturligtvis på att vi varit lite "dopade" av den oväntat svaga kronan. Under andra kvartalet ville alla ha risk, och ett "bet" på konjunkturen och då passade den svenska börsen bra in. Vi har ju många renodlade verkstadsbolag."

Pehr Blomquist: "Sedan tror jag också att mycket av förklaringen ligger i Asien. Det är väl den enda regionen som har tillväxt, och svenska bolag har en ovanligt stor exponering mot just Asien. Många europeiska verkstadsbolag är ju istället tungt exponerade mot Östra Europa där konjunkturen var katastrofalt svag. Sedan saknar vår börs en del typer av finansiella bolag som drabbats hårt av finanskrisen, till exempel försäkringsbolag som väger tungt i övriga europeiska index."

Ulf Frykhammar: "Jag tycker också att det verkar som om krishanteringens fungerade extra bra i Sverige. Regeringen har skött sig, Riksbanken har skött sig... likaså Riksgälden. Arbetsmarknadens parter tog sitt ansvar. Sammantaget tog vi oss sam-

man bättre än många andra länder."

Efter en sista (?) skräck-seans på de finansiella marknaderna under januari-februari har samtliga finansiella marknader utvecklats starkt. Börser på tillväxtmarknader steg med i genomsnitt 34 procent. Obligationsräntor steg, ett hälsotecken i det här fallet eftersom det indikerar att rädslan för ett japanskt deflations-scenario dämpades påtagligt. Frågan är dock om något av detta hade varit möjligt utan en förbättring av kreditmarknaderna.

Jan Törnstrand: "Det har sett betydligt bättre ut, tack och lov. I julas kunde inget bolag få finansiering, nu går det. De flesta kreditindex har gått starkt."

Detta var en tydlig signal om att finanskrisen är, om inte över, så i alla fall inne i ett betydligt lugnare skede.

Jan: "Det betyder naturligtvis inte att faran är över. Det är till exempel noterbart att räntorna sjunkit mer på obligationer med hög kreditvärdighet. Bolag med lite sämre kreditvärdighet får fortfarande betala extrema riskpremier, som inte sjunkit lika mycket som för starka bolag. Men sammantaget har index för olika krediter stigit med 35-45 procent under halvåret."

"SVERIGE HAR GÅTT VÄLDIGT BRA OCH DET BEROR NATURLIGTVIS PÅ ATT VI VARIT LITE "DOPADE" AV DEN OVÄNTAT SVAGA KRONAN. UNDER ANDRA KVARTALET VILLE ALLA HA RISK, OCH ETT "BET" PÅ KONJUNKTUREN OCH DÅ PASSADE DEN SVENSKA BÖRSEN BRA IN."

Gustaf Sjögren





”SEDAN TROR JAG OCKSÅ ATT MYCKET AV FÖRKLARINGEN LIGGER I ASIEN. DET ÄR VÄLDEN ENDA REGIONEN SOM HAR TILLVÄXT, OCH SVENSKA BOLAG HAR EN OVANLIGT STOR EXPONERING MOT JUST ASIEN.”

Pehr Blomquist

Gustaf: ”Boven förra året var finanskrisen. Det här året känns det som om det ”bara” är recessionen som är det stora problemet.”

Jan: ”Att det lättade på kreditmarknaden beror naturligtvis på de extrema stimulansåtgärderna som centralbankerna genomfört. Kreditmarknaden gick igång med konstgjord andning, de flesta bankerna är fortfarande i respirator.”

Ulf: ”Att vi stod inför en vändning i mars var väl ganska tydligt. Alla börser var i princip nere på ”book value” (alltså där börsen värderades till eget kapital och

inget mer). Historiskt var det mycket lågt, och samtidigt hade vi maximal riskaversion där man sålt allt urskillningslöst. Ovanpå detta fick vi extrema stimulanser, i det läget var det ganska uppenbart att vi skulle få en vändning.”

Så långt förra halvåret. Men nu då? Om den första uppgångsfasen var enkel (och det är nog en delad känsla runt bordet att den där första fasen är över), så blir det betydligt svårare att spå nästa fas.

Ulf: ”Det är extremt svårt att värdera aktier just nu eftersom vi har rört oss mellan sådana extremer. Man får använda

sig av mycket långa tidsserier.”

Gör man det ser värderingen attraktiv ut. Vad som också borde tala för aktier är flöden. Massor av pengar i hushåll och pensionsfonder flydde aktiemarknaden och sitter fortfarande på sidan och tittar på.”

Ulf: ”Och vad är alternativet? Statsobligationer är definitivt inte riskfritt och företagsobligationer är ett tillgångslag som kan vara ganska svårtillgängligt för många placerare.”

Gustaf: ”Ja, men det blir svårare att ta det härifrån. Jag tror kanske inte på några



”ATT DET LÄTTADE PÅ KREDITMARKNADEN BEROR NATURLIGTVIS PÅ DE EXTREMA STIMULANSÅTGÄRDERNA SOM CENTRALBANKERNA GENOMFÖRT. KREDITMARKNADEN GICK IGÅNG MED KONSTGJORD ANDNING, DE FLESTA BANKERNA ÄR FORTFARANDE I RESPIRATOR”

Jan Törnstrand

ytterligare svarta hål eller katastrofer som Lehman-kraschen, men känner mig ganska övertygad om att det blir en ganska tung och trög återhämtning i konjunkturen. Och hur reagerar börserna på det? Titta på reaktionen häromdagen när SSAB och Sandvik vinstvarnade, det var inte så roligt.”

Så om panelen har blivit lite försiktigare de senaste veckorna är grundinställningen ändå försiktigt positiv till börserna.

För belåret 2009 kan det ändå vara så att det roliga redan är gjort. När vi ber om en prognos på var belåret 2009 ska sluta, så tror de flesta att det nog kan sluta på dagens nivå, alltså runt 15-20 procent upp.

Vilka är de tre största riskerna?

Jan: ”Att helvetet brakar löst i europeiska banker”.

Ulf: ”Att tillväxten i Kina skulle mat-

tas och att BNP skulle börja krympa även där.”

Gustaf: ”Att återhämtningen i ekonomin går mycket långsammare än väntat. Om ett år kanske allt ser exakt likadant ut.”

Fast om det är det som är sämsta tänkbara utfall är det faktiskt en ganska ljus syn, i synnerhet om man tänker på vad som hänt de senaste tolv månaderna.



”VAD SOM OCKSÅ BORDE TALA FÖR AKTIER ÄR FLÖDEN. MASSOR AV PENGAR I HUSHÅLL OCH PENSIONS FONDER FLYDDE AKTIEMARKNADEN OCH SITTER FORTFARANDE PÅ SIDAN OCH TITTAR PÅ.”

Ulf Frykhammar

RISK

Totalrisk

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

i samma kategori. Totalrisken i en fond ger en indikation om den historiska risknivån i fonden, men är inget säkert prognosverktyg. En fondkategori eller fond som tidigare haft låg totalrisk kan i själva verket vara riskfylld och innebära kursförluster om t ex börserna är på väg att svänga nedåt p g a att t ex konjunkturen försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

Aktiv risk

En annan typ av risk är att fonden utvecklas bättre eller sämre än tillgångarna på den marknad på vilken man investerar. Den som köper en aktiefond med t ex europeiska aktier vill troligen kontrollera hur stort risktagande fonden har haft i sina placeringar jämfört med det index som den jämförs med. Ett mått för detta är aktiv risk,

eller den risk som fonden tagit genom att dess kursutveckling avvikit från 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. Det durationsmått som används i årsrapporten är ”effektiv duration” som tar hänsyn till räntebindningstid och optionalitet för t ex FRN och callable bonds.

Catella Nordic I 30-30 – ny nordisk aktiefond

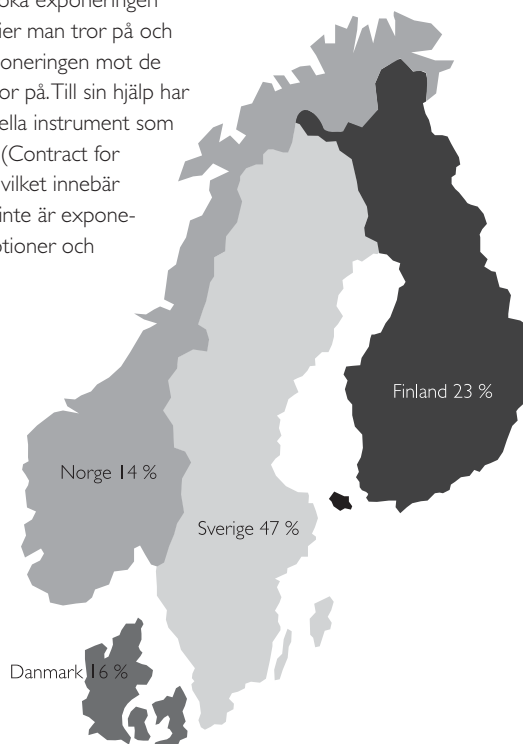
Den första september startar vi en ny nordisk aktiefond som kommer att vara vår första fond på en ny plattform i Luxembourg. Anledningen till att fonden noteras i Luxembourg beror på ökat intresse från utländska investerare och naturligtvis på de problem som idag finns med den svenska fondlagstiftningen där svenska fonder tvingas till att lämna utdelning varje år.

Fondens sätt att agera i marknaden är annorlunda mot vanliga aktiefonder; där denna fond i normalfallet har en exponering mot marknaden med 160 procent utan att för den sakens skull klassas som något annat än en vanlig aktiefond. Detta gör man genom att öka exponeringen mot de aktier man tror på och minska exponeringen mot de man inte tror på. Till sin hjälp har man finansiella instrument som kallas CFD (Contract for difference) vilket innebär att fonden inte är exponerad mot optioner och terminer.

Vår styrka på Catella har alltid varit att hitta aktier som går bättre än marknaden så "stock-picking" men även att hitta de som kommer att gå sämre som vi då "blankar". Detta betyder att den nya fonden passar oss perfekt att förvalta. Kunden ska förvänta sig att få en aktiefond med "turbo" i uppgående marknad och "broms" i nedgående marknad.

Fonden kommer att förvaltas av ett erfarenhetsteam bestående av; Pehr Blomquist, Ola Mårtensson och Ulf Frykhammar.

**VWX Nordic Net Return
2009-07-01**



Ny medarbetare

Den 1 maj började Nicklas Granath som förvaltare på Catella Fondförvaltning. Nicklas har 19 års erfarenhet inom finansmarknaden och de senaste åren som Portfolio Manager på Straumur Investment Bank. Dessförinnan var han chef för tradingverksamheten på Handelsbanken Capital Markets och Carnegie Investment Bank.

"Nicklas kommer att ingå i teamet kring Catella Hedgefond, men vi planerar att lansera en ny produkt med Nicklas kompetens som bas. Vi är mycket glada och stolta att ha anställt Nicklas, som med sin kompetens kring risk kommer att förstärka vårt team", säger Stefan Klang.



CATELLA KAPITALFÖRVALTNING

Marknadsundersökning Catella har nöjda kunder

Vårt annat år gör TSN Gallop en marknadsundersökning i fondmarknaden kring olika fondbolags varumärken och kunders köpbeteenden. Med kunder menar man i detta fall personer som gjort minst ett fondköp under de senaste 12 månaderna.

Hur står då Catellas varumärke i relation till resten av marknaden?

Först kan vi konstatera att branschen totalt domineras av bankerna som är de mest kända aktörerna. Men ser man på res- ten så faller vi väl ut, 17 procent

av Sveriges befolkning känner till oss, 5 procent vill investera i våra fonder och det ger oss ett högt värde bland dem som känner till oss. Vi har haft ett motto att vi vill vara "erkända där vi är kända" och det känner vi att vi är. Det mest positiva i denna undersökning är att Catella är det fondbolag som har de mest nöjda kunderna vilket vi naturligtvis är tacksamma för och vi kommer att göra allt vi kan för att det så skall förbli.

Team Catella våren 2009 – Öppna Franska en stor triumf

Maj månad går till historien som en av de bästa i Team Catellas historia. En månad som inleddes med hård träning i Frankrike och på hemmaplan Mälärhöjden, fortsatte med tävlingar i Italien, Österrike och Belgien, samt avslutades med Öppna Franska mästerskapen med en stor triumf.



● Efter fyra veckors tung träning på vårkanten har det lossnat rejält för Team Catella! Daniel Bertas vinst i Franska Mästerskapen är kronan på verkat men i skymundan har alla medlemmar presterat bra resultat!

Under de inledande träningsveckorna fick killarna jobba stenhårt med grundträning. Mycket löpning, cykel och tung styrketräning stod på programmet.

"Mycket kul nu att se att vi för första gången på många år har 15-18 åringar som klarar att ta tuff träning utan att gå sönder. Jag tycker definitivt att vi ligger i fronten fysiskt nu på juniorsidan, det vågar jag sticka ut hakan och säga! Som sparring under träningsveckorna har bland annat Arnaud Clemente, Sebastian De Chaunac, Robin Söderling och Pim-Pim agerat", rapporterar Julius Demburg.

Under Elitlägret fortsatte den tuffa träningen med mer poängspel och fortsatt tuff fysisk träning. Lägre avslutades med sedvanlig fotbollsmatch. För motståndet stod ett lag från Mälärhöjden där Team Catella vann med förkrossande 5-0!

Med på lägerveckorna i Sverige var även Morgan Johansson och Stefan Lindmark. En fotnot är också att en åttonde medlem

kliver in i Team Catella från och med första maj. Vi välkomnar Robin Olin i gänget! Robin var dock inte med i Stockholm på grund av skola.

Resultatrapport från våren 2009

• St Pölten, Österrike, Internationell juniortävling

Lars-Anders Wahlgren ledde Team Catella on Tour i Österrike, och detta mycket framgångsrikt. Tobias Blomgren gick till semifinal i singel och vann dubbeln tillsammans med Robin Olin, ny i Team Catella.

• Nordiska Mästerskapen i Bjärred

Morgan Johansson och Erik Johansson övertygade och vann samtliga sina matcher under NM då Sverige faktiskt vann samtliga klasser, dvs pojkar och flickor 13 och 15 år.

• Värnamo, Internationell juniortävling

Morgan Johansson, Erik Johansson, Nima Madani, Denny Stanojevic tog alla viktiga poäng när Team Catella on Tour gjorde ett stopp i Värnamos ITF-turnering.

• Pixbo Sommartour

I Pixbo gick det lite tyngre för spelarna i Team Catella on Tour som alla fick ge sig mot starkt

seniormotstånd i första rundan. Nya erfarenheter togs dock in och coach Lars-Anders Wahlgren rapporterade att killarna ser bättre och bättre ut för varje tävling.

• Charloi, Belgien, Internationell Juniortävling

I denna tävling var Julle Demburg på plats med Daniel Berta och Robin Olin. Det gick rätt så tungt för båda som åkte ut tidigt. Detta genrep för Berta inför Franska skulle dock visa sig ha mycket ringa betydelse.

• Ungern, Internationell juniortävling

Som om inte framgången i Franska var nog så vann samtidigt Tobias Blomgren tävlingen i Ungern samma vecka. Dessutom gick han till kvartsfinal tillsammans med Robin Olin i dubbel.

• Öppna Franska Mästerskapen

Tävlingen blev en absolut succé för Team Catella. Naturligtvis för att Daniel vann hela tävlingen, men också för att Patrik Brydolf gick till kvartsfinal i singel och till semifinal i dubbel. Även Christian Lindell var med och kvalade till tävlingen, men förlorade i kvalfinal. Förutom skulle Demburg var också Johan Kareld med som tränare på resan.

Den unge svensken såg

chockad ut när han sträckte armarna i luften.

– Jag vinner min första Grand Slam. Det var en otrolig känsla. Jag visste att han (finalmotståndaren) skulle komma tillbaka, men jag höll mig koncentrerad och jobbade vidare, säger Daniel Berta.

Senast en svensk spelare vann juniorklassen i en Grand Slam-turnering var 1996, då Björn Rehnquist slog till i Australian Open. I Paris har ingen svensk vunnit sedan Kent Carlssons triumf för 25 år sedan. Före honom lämnade Mats Wilander och Stefan Edberg Roland Garros som mästare.

– Det här är ett kvitto på att den satsning Catella sjösatte i början av 2008 är rätt. Flera spelare under Daniel visar framfötterna och svensk tennis har verkligen vaknat till liv igen, säger Magnus Norman.

Flera Team Catella spelare bland världens främsta!

Ovan resultat gör att Sverige kommer att ha fyra spelare på topp 80 på juniorenas världsranking. Satsningen på Team Catella börjar som sagt att bära frukt. Viktigt att inte glömma att Robin Söderling var en del av Team Catella för några år sedan.

Läs mer på www.catellatennis.se



Robin Söderling vann Catella Swedish Open i Båstad 2009.

Catella Swedish Open i Båstad

Några frågor till Magnus Norman ansvarig för Catella tennissatsning och tränare för Robin Söderling angående årets Catella Swedish Open i Båstad.

● **Om du ser på årets turnering hur skall du klassa den i jämförelse med andra du sett?**

Det är den spelmässigt bästa tävlingen på 3-4 år: Tennisen hamnade i fokus i all media igen efter ett par år med för mycket fokus på kringarrangemangen i mina ögon. Efter Söderlings seger över Nadal i Paris har vi fått bevis för att tennisintresset i landet har legat latent under ett par år och nu verkligen blommat ut igen. Läktarna var fyllda varje dag med tennisintresserade människor/familjer.

Kan du ge en kort uppföljning på svenskarnas insats?

För svensk del blev tävlingen en

stor framgång. Robin gick hela vägen och visade vilken enorm kapacitet han besitter. Dessutom spelade Vinciguerra fin tennis och gick fram till en helsvensk semifinal mot Söderling i singeln. Ervin Eleskovich spelade bra i kvalet och har tagit hjälp i träningen av Fidge Rosengren. Kan han få ett genombrott på senhösten? I dubbel var det också svenskt i final genom paret Lindstedt/Söderling. Team Catella spelaren Daniel Berta fick ett frikort in i huvudtävlingen men fick ge sig direkt. Jag blev tillfrågad om jag tyckte att Daniel Berta skulle få frikortet innan tävlingen men i mina ögon tyckte jag inte riktigt att han

var redo för det. Nu fick han det ändå och fick respass direkt.

Sammanfattningsvis kan man dock säga att Svensk Tennis har på bara ett par veckor gått från att ha varit ganska ljummen till att vara kokhet!

Vem var den största överraskningen?

Andreas Vinciguerra.

Vi har läst i tidningarna att

Roger Federer kan bli aktuell turneringen, vad tror du om det?

Jag vet att Federer gärna vill komma till Båstad. Han har hört mycket positivt om tävlingen. Dessvärre tror jag inte att det kommer att hända. I Federers fall handlar det inte om pengar utan

mer om att det inte passar in i hans schema tror jag.

Om du fick önska dig något inför nästa års tävling, vad skulle det vara?

Jag skulle vilja se fler kvällsmatcher. Kanske skulle man kunna dela av dagen med ett dagspass och ett kvällspass.

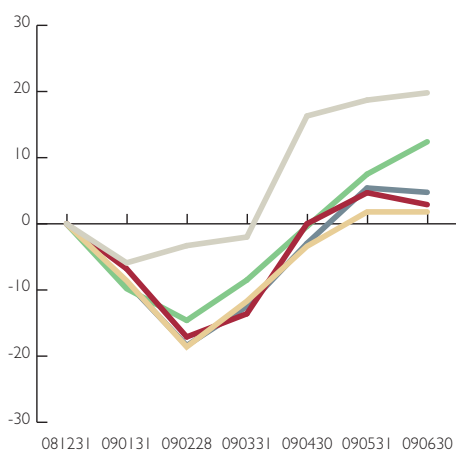
Jag skulle också vilja se en riktig match mellan 80 talet och 90 talet. Ingen uppvisning (som jag tycker är förlegat) utan riktiga matcher under 2-3 dagar på bana 1.

Dessutom tycker jag att man ska satsa lite för att få upp stämningen på läktarna i sidbyten och mellan matcher!

SVENSKA BÖRSEN – EN VINNARE

Alla branscher vände under halvåret enligt MSCI World, bäst gick det för Teknik och Material med uppgångar på runt 20 procent, medan Telekom och Nyttigheter gick sämst. Råvarupriserna steg kraftigt på flera metaller som koppar, zink och nickel. Även oljepriset steg kraftigt med en uppgång på nästan 60 procent.

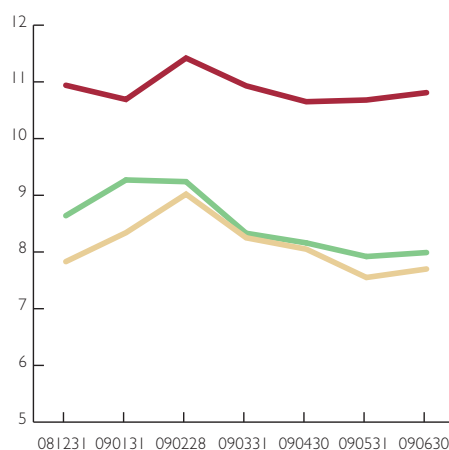
Börserna



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

Kraftiga nedgångar första kvartalet byttes till kraftiga uppgångar under andra kvartalet. Svenska börsen klart över snittet.

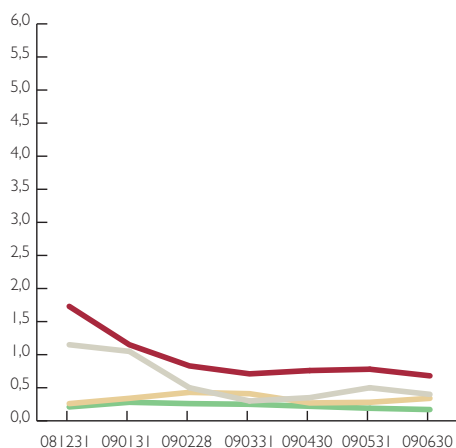
Valutorna



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

Efter en svag start stärktes sedan kronan något.

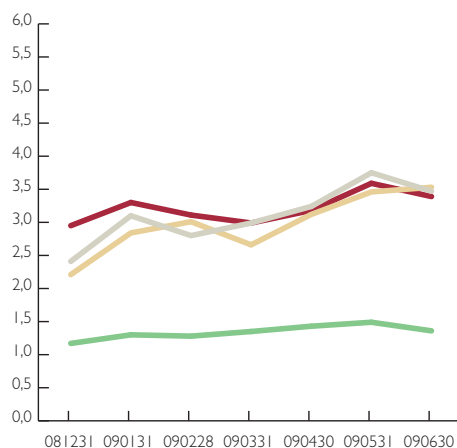
Korta räntor



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

De korta räntorna fortsatte nedåt under halvåret.

Långa räntor



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

Långräntorna klättrar sakta uppåt.

STARK ÅTERHÄMTNING PÅ BÖRSEN!

Fonden placerar främst i svenska aktier och har under året som längst haft 90 procent placerat i aktierelaterade tillgångar, den steg med 30,5 procent under första halvåret 2009.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde	178,81
Antal andelsägare	36 848
Fondförmögenhet (mkr)	3 617

Avkastning senaste halvåret

Reavinstfonden	30,47%
Jämförelseindex (SIX RX)	24,42%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Reavinstfonden	-21,31%
Jämförelseindex (SIX RX)	-19,22%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Reavinstfonden	5,93%
Jämförelseindex (SIX RX)	6,75%

Risk

Reavinstfonden	29,77%
Jämförelseindex (SIX RX)	28,84%
Aktiv risk	4,88%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	4,77
Transaktionskostnader (mkr)	7,30
i procent av omsatta värdepapper	0,09
Total expense ratio (TER)	1,54%
Total kostnadsandel (TKA)	2,07%
Förvaltningsavgift	1,50%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	24,79%
Total värdeförändring	30,47%
Total nettoflöde avseende andelsägare	3,55%

UNDER DE FÖRSTA månaderna av året dominerades nyhetsflödet av djupet på recessionen och finanskrisen. Under det första halvåret gick 36 amerikanska banker i konkurs.

Vidare har de amerikanska biltillverkarna varit i fokus. Chrysler försattes i konkurs (Chapter 11) den 30 april. Det har även varit fokus på situationen i Baltikum och dess påverkan på svenska banker och den svenska kronan.

Viktiga händelser har varit: Nollräntepolitik världen över. Stimulanspaket som uppgår till 6 procent av global BNP, största någonsin som lanseras/executoras. Kapacitetsutnyttjande i fritt fall (nu på 65 procent i USA) föranleder att många cykliska bolag får det svårt. Kreditspreadarna går ihop väsentligt och tillgängligheten på kapitalet ökar. Rekordstora emissioner i företagsobligationer (5 första månaderna i Europa slår hela 2008 med råge) Arbetslösheten stiger, facken går med på "lönesänkningar" dvs färre arbetsdagar. Kina drar ifrån tillväxtnässigt från OECD under året p g a stimulanspaket

Årets första halvår på börsen har mycket varit en reaktion på den överreaktion som skedde under fjolårets sista kvartal. Ännu har få företag sett någon märkbar förbättring av orderläget utan snarare att fallet i orderböckerna har stabiliserat sig på en låg nivå och att en något förbättrad lagersituation kan skönjas. Börsens bästa aktier har varit tidigt cykliska aktier och de aktier som har en exponering mot emerging-markets.

Det har varit fortsatt oroligt för bankaktier, ena veckan har det varit tal om devalvering i Baltikum och andra veckan att läget enligt olika källor förbättrats avsevärt.

Positiva bidrag till fonden genererades från sektorer som IT, Industri, Konsument, Läkemedel, Finans och Telecom service. Negativt bidragande sektorer var Energi

och råvaror. På aktienivå var det bl a Autoliv, AstraZeneca, Kinnevik, Oriflame och IFS som bidrog mest. Undervikten i aktier som Boliden, Hexagon, Lundin Petroleum och West Seberian bidrog negativt i relativa termer.

Det kraftiga fallen i orderingången för de flesta branscher har planat ut. Många ledande amerikanska makroindikatorer bottnade under årets första kvartal och har sedan dess förbättrats markant.

Marknaden kommer troligen att fortsatt präglas av negativa nyheter under andra halvåret, men stimulanspaket, bättre fungerande kreditmarknad och sänkta räntor kommer att ge en positiv effekt vilket är positivt för börsen.

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 utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 265 524 kSEK, 13,91 kr per andel, med avstämningsdag 2009-06-08 och utbetalning 2009-06-15.

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

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 3 i sifferdelen.

LJUS I TUNNELN?

Fonden placerar främst i svenska små och medelstora bolag, kan ha en allokering med som mest 25 procent i räntebärande papper.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde	174,01
Antal andelsägare	9 636
Fondförmögenhet (mkr)	525

Avkastning senaste halvåret

Trygghetsfonden	19,45%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX-Tbill)	18,49%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Trygghetsfonden	-14,10%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX-Tbill)	-13,27%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Trygghetsfonden	8,78%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX-Tbill)	6,27%

Risk

Trygghetsfonden	19,93%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX-Tbill)	21,51%
Aktiv risk	2,84%
Duration, 2009-06-30 (år)	0,28
Duration, 2008-06-30 (år)	1,28
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,05%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,77
Transaktionskostnader (mkr)	0,30
i procent av omsatta värdepapper	0,06
Total expense ratio (TER)	1,52%
Total kostnads andel (TKA)	1,74%
Förvaltningsavgift	1,50%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	18,39%
Total värdeförändring	19,45%
Total nettoflöde avseende andelsägare	4,89%

UNDER DE FÖRSTA månaderna av året dominerades nyhetsflödet av djupet på recessionen och finanskrisen. Under det första halvåret gick 36 amerikanska banker i konkurs. Vidare har de amerikanska biltillverkarna varit i fokus. Chrysler försattes i konkurs (Chapter 11) den 30 april. Det har även varit fokus på situationen i Baltikum och dess påverkan på svenska banker och den svenska kronan.

Viktiga händelser under första halvåret var: Stimulanspaketet som uppgår till 6 procent av global BNP, största som någonsin lanseras/exekveras. Kapacitetsutnyttjandet i fritt fall (nu på 65 procent i USA) föranleder att många cykliska bolag får det svårt. Kreditspreadarna går ihop väsentligt och tillgängligheten på kapitalet ökar. Rekordstora emissioner i företagsobligationer (5 första månaderna i Europa slår hela 2008 med råge). Arbetslösheten stiger, facken går med på "lönesänkningar" dvs. färre arbetsdagar. Kina drar ifrån tillväxtnässigt från OECD under första halvåret p g a stimulans paket.

Årets första halvår på börsen har mycket varit en reaktion på den överreaktion som skedde under fjolårets sista kvartal. Ännu har få företag sett någon märkbar förbättring av orderläget utan snarare att fallet i orderböckerna har stabiliserat sig på en låg nivå och att en något förbättrad lagersituation kan skönjas. Bäst har det gått för tidigt cykliska aktier, råvaror och de aktier som har en exponering mot emerging-markets.

Styrräntorna i de flesta länderna fortsatte att sänkas till historiskt låga nivåer i början av året.

Räntan på 10-åriga stadsobligationer har stigit för samtliga av de större länder vi följer. De största ökningarna har skett i Sverige (+107 baspunkter) och USA (+127).

Fonden steg med 19,5 procent under första halvåret 2009, vilket är 1 procentenhet bättre än fondens jämförelseindex.

Den har haft kort duration på sina ränteplasseringar och därför dragit fördel av korträntefallet. De sektorer som bidrog positivt på aktiesidan under första halvåret var Konsumentrelaterat och Läkemedel. Sektorer som bidrog negativt var Finans och Råvaror. På aktienivå så bidrog Carlsberg, Kapp Ahl, Handelsbanken och Elekta positivt medan undervikten i Boliden, SEB, West Siberian och Lundin Petroleum bidrog negativt.

Den kraftiga fallen i orderingången för de flesta branscher har planat ut. Marknaden kommer troligen att fortsatt präglas av negativa nyheter under andra halvåret men stimulanspaketet, bättre fungerande kreditmarknad och sänkta räntor kommer att ge en positiv effekt vilket är bra för börsen.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 25 736 kSEK, 8,89 kr per andel, med avstämningsdag 2009-06-08 och utbetalning 2009-06-15.

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

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 5 i sifferdelen.

HAR DU FÖR LÅG RÄNTA PÅ BANKKONTOT?

Fonden uppvisade positiv avkastning i samtliga av årets första 6 månader. Risktagandet har varit lågt. Framgångsrikt aktieurval och företagsobligationer har bidragit till resultatet.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Gustaf Sjögren.

Andelsvärde	129,77
Antal andelsägare	4 736
Fondförmögenhet (mkr)	4 848

Avkastning senaste halvåret

Hedgefonden	6,30%
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,36%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Hedgefonden	-0,15%
--------------------	---------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Hedgefonden	5,82%
--------------------	--------------

Risk

Hedgefonden	4,41%
Duration, 2009-06-30 (år)	0,26
Duration, 2008-06-30 (år)	1,06
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,24%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,74
Transaktionskostnader (mkr)	13,00
i procent av omsatta värdepapper	0,15
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	10,18%
Total värdeförändring	6,30%
Total nettoflöde avseende andelsägare	8,97%

AVKASTNINGEN för Catella Hedgefond uppgick till 6,3 procent. Den svenska riksbanken fortsatte på den inslagna vägen och sänkte korträntorna vid tre tillfällen under första halvåret 2009. Sammantaget uppgår sänkningarna till 1,75 procentenheter, och styrräntan är i skrivande stund 0,25 procent. Många företag har dock fortsatt tvingats låna till historiskt höga premier.

I syfte att stärka balansräkningarna, och för att undgå den höga upplåningspremien, har många företag genomfört nyemissioner. En stark finansiell ställning är naturligtvis en grundförutsättning för uthållighet i tider av kapitalbrist. Konjunkturförloppet fortsatta utveckling är alltjämt komplext och svårförutsägbart.

För att mildra konjunkturedgången har historiskt stora finanspolitiska stimulanspaket iscensatts. Effekterna av dessa började skönjas i slutet av februari. Tydligast vände utvecklingen upp i Kina.

Under perioden har vi med stor noggrannhet utökat fondens innehav i företagsobligationer. Den höga upplåningspremien, som i princip drabbat de flesta företag kommer sannolikt inte att bestå över tiden.

Vi har varit mycket aktiva i den norska aktiemarknaden. Råvarurelaterad industri är mycket konjunkturkänsligt. Tidiga tecken på en vändning prissätts därför först i dessa sektorer. Den amerikanska dollarns svaga utveckling, bedöms bidra till såväl oljeprisets som norska kronans uppgång.

Vidare har de kraftiga kursrörelserna i den svenska banksektor, som uppkommit dels på grund av kreditexponeringen mot Baltikum, men även i samband med nyemissionsbeskeden under senvintern, erbjudit goda avkastningsmöjligheter för den aktive förvaltaren.

De investeringar vi ägt av mer konjunkturokänslig karaktär, som till exem-

pel AstraZeneca, H&M och teleoperatörer som TeliaSonera, Tele2 och Telenor har sålts, alternativt minskat i betydelse för fondens utveckling. Istället har vi sökt mer konjunkturkänsliga företag, främst inom svensk verkstadsindustri, t ex SKF och Autoliv. I Norge har vi haft en hög omsättningshastighet, men under perioden ägt aktier i Statoil, Sea Drill, Acergy och Subsea 7.

Fonden har under en längre tid varit bland de största ägarna i ORC Software, Bure och Academedia. Gemensamt för dessa har varit att de haft extremt starka balansräkningar, och relativt konjunkturoberoende tillväxtpotentialer. Under 2009 har den kraftiga kursuppgången på några av dessa företag gynnat fonden väsentligt. Vi har därför valt att minska vår exponering mot mindre bolag, och därmed avyttat större delen av innehaven.

Autoliv, vars marknadsposition är unik, fick se sin värdering falla kraftigt, när investerare oroade sig för bilindustrins framtid. Vår investering som gjordes i mars, har varit fondens största bidragsgivare av de svenska storföretagen.

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 220 745 kSEK, 6,40 kr per andel, med avstämningsdag 2009-05-11 och utbetalning 2009-05-18.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515601-9720

PPM Fondnummer Hedgefonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 7 i sifferdelen.

EN RYCKIG RESA UTAN ATT BLI ÅKSJUK

Slut på ”dash for trash” men kan kinesiska stimulanspaket överbrygga en period av amerikansk utdragen återhämtningspolitik och sparande?

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Pehr Blomquist.

Andelsvärde	98,79
Antal andelsägare	420
Fondförmögenhet (mkr)	613

Avkastning senaste halvåret

Europa Hedge	1,92%
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,36%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Europa Hedge	1,02%
---------------------	--------------

Risk

Europa Hedge	4,10%
Duration, 2009-06-30 (år)	0,27
Duration, 2008-06-30 (år)	0,16
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,24%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	6,91
Transaktionskostnader (mkr)	2,01
i procent av omsatta värdepapper	0,10
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	13,99%
Total värdeförändring	1,92%
Total nettoflöde avseende andelsägare	16,36%

CATELLA EUROPA HEDGE investerar i europeiska aktier med någon övervikt på Norden samt räntebärande papper. Fonden har en låg samvariation med ränte- och aktiemarknaden.

Fonden ökade 1,9 procent under första halvåret 2009.

Fondens investeringsstrategi baseras på aktuella trender, bolagsvärderingar och nyhetsflöden som avgör vilka aktier som köps och säljs. Vid ingången av året hade fonden en mycket försiktig hållning till marknaden. Nettoexponeringen har varierat men var generellt mycket låg under perioden.

Första halvåret har varit en utmanande period att förvalta en europeisk aktieportfölj. Efter ett första kvartal med fortsatt negativ utveckling på de finansiella marknaderna, startade på många börser och marknader en form för ”bear market rally”. Denna utveckling baserade sig på förväntningar om en positiv makroekonomisk utveckling snarare än realiserade förbättringar. Marknaden gjorde ingen urskillnad på olika aktiers, sektorer och marknaders fundamenta under denna uppgångsfas, vilket gick på tvärs mot fondens taktik.

Fonden hade därför inledningsvis en något större andel investerat i defensiva sektorer som läkemedel, medicinsk teknik, telekom samt till viss del konsumentvaror och gått kort banker samt cykliska sektorer. Under den senare delen av perioden har volatiliteten i marknaden kollapsat varför vi har i ökad utsträckning investerat i cykliska aktier, industrisektorer, råvaror samt utvalda delar av den finansiella sektorn. Kortning av aktier har koncentrerats till utvalda banker, lyxvarubolag samt biltillverkare. Vår centrala tes här är att den globala tillväxten kommer initialt att drivas på av Asien generellt och Kina specifikt.

Innehav som bidrog positivt till fon-

dens utveckling var Rio Tinto (lång), AXA (lång) AZN (lång), Aviva (lång) Swedbank (kort), BBVA och Santander (korta). Portföljen tyngdes av innehav i Boliden, Norsk Hydro, Credit Suisse samt Arcelor Mittal (långa) och Pernod Richard, Danone samt GDF Suez (korta).

Vi är fortsatt betänksamma vad avser europeiska konsumenter, framförallt UK och Irland där den privata skuldsättningsgraden är hög. Ökande arbetslöshet, förväntningar om skattehöjningar inom ett antal länder i Europa gör att konsumentrelaterade bolag ser mindre attraktiva ut. Vi förväntar vidare en positiv utveckling inom Asienrelaterade bolag och sektorer men har en mycket konservativ och återhållsam hållning till bank och finanssektorn inom Europa, där mer förändring av tillgångsvärden troligen kommer att ske.

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 21 692 kSEK, 3,51 kr per andel, med avstämningsdag 2009-05-11 och utbetalning 2009-05-18.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-1833

PPM Fondnummer Europa Hedge är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 9 i sifferdelen.

EN RESA ÖVER ETT MINFÄLT

Kan europeisk privatkonsumtion lyfta tillväxttakten?

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Pehr Blomquist.

Andelsvärde	78,04
Antal andelsägare	6 010
Fondförmögenhet (mkr)	266

Avkastning senaste halvåret

Europafonden	2,40%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	3,05%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Europafonden	-24,49%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	-18,19%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Europafonden	2,12%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	1,59%

Risk

Europafonden	20,22%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	19,35%
Aktiv risk	8,29%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,39
Transaktionskostnader (mkr)	0,11
i procent av omsatta värdepapper	0,23
Total expense ratio (TER)	1,44%
Total kostnads andel (TKA)	2,54%
Förvaltningsavgift	1,40%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	1,60%
Total värdeförändring	2,40%
Total nettoflöde avseende andelsägare	4,38%

CATELLA EUROPAFOND är en lång aktiefond, fokuserad på stora bolag inom Europa. Fonden har ett paneuropeiskt aktiemandat med övervikt Norden. Fonden skall med sin uppbyggnad och alfa-fokusering kunna ge en attraktiv avkastning.

Europafonden ökade 2,4 procent under första halvåret 2009.

Första halvåret har varit en utmanande period att förvalta en europeisk långportfölj. Efter ett första kvartal med fortsatt negativ utveckling på de finansiella marknaderna, startade på många börser och marknader en form för "bear market rally". Denna utveckling baserade sig på förväntningar om en positiv makroekonomisk utveckling snarare än realiserade förbättringar.

Fonden hade därför inledningsvis haft en något större andel investerat i defensiva sektorer som läkemedel, medicinsk teknik, telekom samt till viss del konsumentvaror. Under den senare delen av perioden har vi i ökad utsträckning investerat i cykliska

aktier, industrisektorer, råvaror samt utvalda delar av den finansiella sektorn. Vår centrala tes här är att den globala tillväxten initialt kommer att drivas på av Asien generellt och Kina specifikt.

Innehav som bidrog positivt till fondens utveckling var Rio Tinto, Xstrata, Banco Santander, BNP Paribas och Electrolux. Portföljen tyngdes av innehav i Roche Holdings, France Telecom, Novartis, GDF Suez samt Fortum.

Under periodens senare del minskade volatiliteten i marknaden kraftigt. Fonden valde då att bland annat öka aktieexponeringen. Sektorer som prioriterades var råvarurelaterade bolag, oil services samt selektiv exponering mot europeiska banker.

Vi är fortsatt betänksamma vad avser europeiska konsumenter, framförallt UK och Irland där den privata skuldsättningsgraden är hög. Ökande arbetslöshet, förväntningar om skattehöjningar inom ett antal länder i Europa gör att konsumentrelaterade bolag ser mindre attraktiva ut.

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 13 582 kSEK, 4,17 kr per andel, med avstämningsdag 2009-06-01 och utbetalning 2009-06-08.

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

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 11 i sifferdelen.

STABILARE KREDITMARKNAD

Avkastningsfonden har haft ett mycket bra första halvår den har avkastat 3,0 procent mot index – 1,6 procent. Durationen på fonden ligger på 0,95 år vilket är kortare än vanligt

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Jan Törnstrand.

Andelsvärde	113,23
Antal andelsägare	1 745
Fondförmögenhet (mkr)	730

Avkastning senaste halvåret

Avkastningsfonden	2,99%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	-1,64%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Avkastningsfonden	4,37%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	5,20%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Avkastningsfonden	4,12%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	3,83%

Risk

Avkastningsfonden	0,99%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	3,08%
Aktiv risk	3,00%
Duration, 2009-06-30 (år)	0,95
Duration, 2008-06-30 (år)	2,55
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-1,03%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,02
Transaktionskostnader (mkr)	0,04
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,74%
Total kostnads andel (TKA)	0,76%
Förvaltningsavgift	0,70%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	96,24%
Total värdeförändring	2,99%
Total nettoflöde avseende andelsägare	96,01%

MED GARANTIER för bankernas upplåning samt en sänkning av reporäntan från 2,0 procent till 0,25 procent i juli så har Riksbanken påverkat kreditmarknaden positivt. 2 års räntan är i stort oförändrad från årsskiftet medan 10 års räntan är upp ca 1,0 procentenhet. Detta har då påverkat avkastningskurvans lutning nämnvärt, från 120bp till 230bp (2-10 år) där uppgången på långräntan är den avgörande faktorn. Denna ränteskillnad brukar toppa på 250bp i konjunkturcykeln vilket vi hade i mitten på juni.

I början av året var de svenska marknadsräntorna nere på historiskt sett de lägsta nivåerna i modern tid. Riksbankens garantiprogram för finansiella institut har hjälpt marknaden betydligt, där finansieringssituationen för vissa aktörer har lättat. Det är inte alla banker som har utnyttjat denna garanti, utan klarat av att sköta sin egen finansiering.

Företagsobligationer påverkas inte bara av denna garanti utan även där EKN, Exportkreditnämnden (statligt institut) håller med en 70 procent engångsgaranti av emitterade företagsobligationer. De europeiska kreditindexen (ITRX) har utvecklats positivt med 35-45 procent beroende på ratingen av de underliggande krediterna. Under senaste kvartalet ser det ut som USA har stabiliserats med intensiv hjälp från centralbanken. De större bankerna i USA har delvis betalat tillbaka regeringsstödet som de fick tidigare i år. De europeiska bankerna är det stora frågetecknet nu. Kring Baltikum har det spekulerats i att de skall devalvera vilket kommer att påverka de svenska bankerna, framför allt SEB och Swedbank.

Riksbanken och övriga centralbanker kommer fortsättningsvis hålla marknaderna under armarna och det kan mycket väl vara så att vi sett botten i konjunkturcykeln för företagen så därför är vi fortsatt positiv till företagsobligationer.

Företagsobligationer i svenska kronor är mycket eftertraktade och det är svårt att hitta bra investeringar. Alla fondens innehav har haft en bra utveckling första halvåret men särskilt bra har Volvo Lastvagnar, SHB tier 1 och Ericssons obligationers utveckling varit. Strategin ligger fast att ha en kort ränteduration men där- emot bibehålla en lång kreditduration med fokus på nordiska företag men framför allt på svenska. Därför består portföljen idag av 80 procent svenska företag. Tidigt på året minskades andelen statskuldväxlar till förmån för korta företagscertifikat med maximal löptid på 3 månader.

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 placeringsriktningen 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 15 467 kSEK, 2,60 kr per andel, med avstämningsdag 2009-06-01 och utbetalning 2009-06-08.

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

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 13 i sifferdelen.

RÄNTESÄNKNINGAR FRÅN RIKSBANKEN

Med den lägsta reporäntan i modern tid har Likviditetsfonden har avkastat 0,6 procent första halvåret 2009. Fondens duration ligger på 0,13 år.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Jan Törnstrand.

Andelsvärde	103,88
Antal andelsägare	554
Fondförmögenhet (mkr)	155

Avkastning senaste halvåret

Likviditetsfonden	0,59%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Likviditetsfonden	3,26%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Likviditetsfonden	2,38%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Likviditetsfonden	0,39%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	
Duration, 2009-06-30 (år)	0,13
Duration, 2008-06-30 (år)	0,24
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,12%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,81
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,53%
Total kostnads andel (TKA)	0,53%
Förvaltningsavgift	0,50%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-72,25%
Total värdeförändring	0,59%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-71,74%

CENTRALBANKERNA i världen har gjort intensiva hjälpauctioner för att komma till rätta med den finansiella krisen, allt från breda garantiprogram till rejäla räntesänkningar. I USA har reporäntan varit 0,25 procent sedan i slutet av 2008. ECB har gjort fyra räntesänkningar under första halvåret, från 2,5 procent ned till 1,0 procent. Därefter har marknaden antagit att det inte blir fler sänkningar. Riksbanken har sänkt tre gånger från 2,0 procent till 0,25 procent i juli vilket är lägsta reporäntan genom tiderna. Riksbanken i jämförelse med ECB har under lång tid haft en reporänta som varit ca 0,5 procent högre för att efter sista halvåret ha en reporänta som ligger betydligt lägre än ECB, vilket har delvis påverkat värdet på den svenska kronan. Repobanan som Riksbanken ger ut vid varje möte är lägre efter senaste sänkningen men en tidigare-lagd återgång till normalisering, Q3 2010 beräknas första höjningen ske istället för Q1 2011 och att reporäntan Q3 2012 är 3,95 procent. Efter de stora garantiprogrammen har underskotten i statsbudgeten skjutit i höjden i de flesta länder. Sverige har från ett kraftigt överskott i statsbudgeten 2008 till ett underskott 2009, vilket påverkar utbudet på statsrelaterade värdepapper.

Efter dessa åtgärder har det stabiliserats på de finansiella marknaderna för att övergå till ett större fokus på konjunkturen. Sista makroinformation från Sverige var en besvikelse, KPI siffrorna blev -0,4 procent och BNP siffrorna -6,5 procent (årlig).

Fonden har investerat mer i korta svenska företagscertifikat efter att marknaden har stabiliserats samt minskat innehavet i statsskuldväxlar. Investeringar har skett i statsgaranterade värdepapper som emitterats av Swedbank och SBAB. Andelen statsskuldväxlar har minskat till 50 procent av fonden.

Andra hälften av 2009 kommer fonden fortsättningsvis att investera konserverativt och söka efter bra statsgaranterade värdepapper och bra svenska företagscertifikat.

Riksbanken har troligtvis gjort sin sista sänkning men däremot kommer det nog att dröja innan vi ser den första höjningen. Trycker på kreditmarknaden har lättat rejält men den har fortsatt lång väg att vandra innan den är sig lik. Så fortsatt stor andel i statsskuldväxlar och statsgaranterade värdepapper den närmsta tiden.

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 15 146 kSEK, 2,87 kr per andel, med avstämningsdag 2009-06-01 och utbetalning 2009-06-08.

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

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 14 i sifferdelen.

STARK INLEDNING PÅ ÅRET

Fonden har under året gått upp med cirka 32 procent. Ökat intresse för småbolag samt en stark utveckling i några av fondens stora innehav ligger bakom uppgången.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ulf Strömsten.

Andelsvärde	954,62
Antal andelsägare	50
Fondförmögenhet (mkr)	470

Avkastning senaste halvåret

Catella Case	31,56
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,36

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Case	-31,91%
---------------------	----------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Case	0,28%
---------------------	--------------

Risk

Catella Case	28,28%
---------------------	---------------

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,69
Transaktionskostnader (mkr)	0,65
i procent av omsatta värdepapper	0,14
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	102,21%
Total värdetförändring	31,56%
Total nettoflöde avseende andelsägare	40,98%

CATELLA CASE investerar i små- och medelstora bolag. Fonden är starkt koncentrerad och antalet innehav understiger i regel 20. Innehaven utgörs nästan uteslutande av innehav där Catella har ett aktivt ägarengagemang med en uttalad ambition att stödja bolagens tillväxt och finansiering. Att vara aktiv ägare innebär att man följer bolagen nära. Vi är engagerade i valberedningarna i flertalet av fondens innehav. Vi träffar regelbundet ledning och styrelse och deltar aktivt i diskussioner kring finansieringen av verksamheten.

Första halvåret 2009 har varit framgångsrikt och fondens värde steg under perioden med knappt 32 procent. Bakom uppgången ligger en allmänt ökad tilltro till aktiemarknaden i takt med att signaler kommer om att konjunkturen börjat stabiliserats. Dessutom har ett antal av fondens innehav visat en mycket stark utveckling. Fonden har också överträffat Carnegies small cap index med drygt 7 procentenheter under perioden.

Bland fondens innehav finns tre bolag vars aktiekurs mer än fördubblats sedan årsskiftet, Orc Software, Micronic och IntoI. Störst bidrag till fondens utveckling, viktat med storleken på innehavet, har Orc Software gett. Bolaget som levererar handelssystem, har trots den finansiella oron visat fortsatt stark tillväxt i såväl försäljning som lönsamhet. Andra stora bidragsgivare har varit Cinnober som vunnit stora internationella framgångar i försäljningen av börssystem, samt Active Biotech, vars viktigaste produkt, MS-läkemedlet laquinimod, nu befinner sig i en sista fas av kliniska prövningar.

Ett innehav har visat negativ avkastning. Bygg- och bostadsrättsbolaget SBC har fallit kraftigt sedan bolaget drabbats av betydande ekonomiska förluster efter omfattande byggfusk i ett projekt i Stockholm.

En starkt koncentrerad portfölj med inriktning på små- och medelstora bolag innebär också större risker än en genomsnittlig aktieportfölj, något som påverkade fondens utveckling negativt under andra halvåret 2008. Under halvåret har fonden i ökad utsträckning arbetat med derivat som ett sätt att hantera riskerna i portföljen och undvika att utvecklingen under 2008 upprepas. Även om förutsättningar för en fortsatt börsuppgång under andra halvåret är goda, kan det inte uteslutas att vi får se större rekyler på den uppgång som varit. Vi hyser dock stark tilltro till att en aktiv förvaltning i kombination med skydd i form av derivat skall ge fortsatt god avkastning under andra halvåret.

Sedan början av året har Ulf Strömsten tagit över förvaltningen av fonden.

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 relativt stor omfattning. Fonden har under perioden utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån men inte utnyttjat sin rätt att ta värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 1 127 kSEK, 3,55 kr per andel, med avstämningsdag 2009-01-26 och utbetalning 2009-01-30.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 504400-8497
PPM Fondnummer Case är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 15 i sifferdelen.

HÖG RISKJUSTERAD AVKASTNING

Fonden har sedan årsskiftet gått upp med drygt 17 procent. Det är lägre än börsens index men med en väsentligt lägre risk i förvaltningen än för aktiemarknaden i dess helhet.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ulf Strömsten.

Andelsvärde	1 081,88
Antal andelsägare	177
Fondförmögenhet (mkr)	325

Avkastning senaste halvåret

Fokus	17,29
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,36

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Fokus	-13,49%
--------------	----------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Fokus	5,21%
--------------	--------------

Risk

Fokus	15,64%
Duration, 2009-06-30 (år)	0,55
Duration, 2008-06-30 (år)	0,95
Ränterisk vid 1% ränteförändring	0,27%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	5,10
Transaktionskostnader (mkr)	2,82
i procent av omsatta värdepapper	0,14
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-65,04%
Total värdeförändring	17,29%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-67,95%

CATELLA FOKUS är en aktivt handlad fond. Målsättningen är att skapa en hög riskjusterad avkastning till en risknivå som understiger aktiemarknadens. Investeringar görs såväl i små som stora bolag, likväl som i noterade som onoterade bolag. Catella Fokus arbetar också aktivt med nettoexponeringen och balanserar portföljens risk med korta indexpositioner. Under första halvåret har nettoexponeringen varierat mellan nivåer på 20-85 procent.

Uppgången under första halvåret stannade på drygt 17 procent. Avkastningen är visserligen lägre än börsen men detta skall samtidigt ses mot bakgrund av den lägre risk som fonden tagit under perioden. I den osäkerhet som har rått i spåren av den globala finanskrisen har vi minskat nettoexponeringen för att bevara den avkastning som vi skapat.

Catella Fokus har under första halvåret haft en standardavvikelse på 14 procent vilket kan jämföras med standardavvikelsen för börsen i dess helhet som under perioden uppgått till 32 procent. Till mindre än halva risken har vi således uppnått en avkastning på drygt 70 procent av avkastningen på aktiemarkanden. Att aktivt jobba med risk har också lönat sig historiskt. Fonden har slagit index på såväl 12 som 24 månaders sikt. Under 2008 när börsen (SIX RX) föll med närmare 40 procent stannade nedgången för fonden på 28 procent, som dock även det är en hög siffra.

Störst bidrag till fondens utveckling under första halvåret kommer från Orc Software. Bolaget, som levererar handelsystem, har trots den finansiella oron visat fortsatt stark tillväxt i såväl försäljning som lönsamhet och aktiekursen har sedan årsskiftet mer än fördubblats. Andra stora bidragsgivare till avkastningen har varit Autoliv, Ericsson, Catena och Active Biotech. Listan visar på bredden i fondens in-

vesteringar såväl i form av skilda sektorer som i storlek på bolag. Störst negativt bidrag kommer från onoterade IP-Only, där en alltför snabb tillväxt skapat finansiella problem i finanskrisens spår.

Vid sidan av valet av aktier är det två frågor som är centrala i förvaltningen av fonden; vår syn på aktiemarknaden och den osäkerhet vi känner i vår bedömning. Svaret på dessa frågor bestämmer den nettoexponering som vi har i fonden. Allt fler signaler kommer om att konjunkturen nu nått sin botten. Det hindrar inte att vi kortsiktigt kommer att få se fler vinstvarningar med kursnedgångar som följd. Sammantaget ser vi dock en stigande marknad under andra halvåret och räknar därför med att successivt höja exponeringen under året.

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 liten omfattning. Fonden har under perioden utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån men inte utnyttjat sin rätt att ta värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 77 352 kSEK, 83,54 kr per andel, med avstämningsdag 2009-01-26 och utbetalning 2009-01-30.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 504400-5584

PPM Fondnummer Fokus är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 16 i sifferdelen.

LÅNG FÖRVALTNING MED HÖGRE FRIHETSGRAD

Fonden steg med 19,4 procent under första halvåret, vilket är 4,5 procentenheter sämre än marknadens utveckling. Fonden har dock från starten gått bättre än den svenska marknaden.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Gunnar Håkansson.

Andelsvärde	1 231,10
Antal andelsägare	36
Fondförmögenhet (mkr)	241

Avkastning senaste halvåret

Absolut Aktier	19,43%
Jämförelseindex (SIX RX)	24,42%
Referensränta (OMRX-TBill plus 2%-enheter)	1,35%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Absolut Aktier	-12,02%
Jämförelseindex (SIX RX)	-19,31%

Risk

Absolut Aktier	23,04%
Jämförelseindex (SIX RX)	27,13%
Aktiv risk	7,91%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	4,44
Transaktionskostnader (mkr)	1,04
i procent av omsatta värdepapper	0,21
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	16,29%
Total värdeförändring	19,43%
Total nettoflöde avseende andelsägare	6,89%

AKTIEMARKNADEN i USA (S&P500) bottnade 9 mars medan den svenska aktiemarknaden bottnade i november 2008 och därefter gynnades av en kraftigt försvagad krona. Marknaden inledde året svagt och slagigt men började stärkas i samband med vändningen för aktiemarknaden i USA. Under inledningen av uppgångsfasen i mars och april innehöll portföljen en hög andel stora bolag och en viss likviditet vilket hämmade portföljen eftersom mindre bolag som utvecklats mycket svag under sista delen av 2008 generellt hade en väsentligt bättre utveckling jämfört med stora bolag. Positivt bidrag i portföljen kom främst från Nordea, AstraZeneca, H&M, Opcon samt Lundin Mining. Negativt bidrag kom främst från IP Only och Scania. Största aktieinnehav vid halvårsskiftet är Ericsson, H&M och AstraZeneca. Ett viktigt inslag i portföljen är råvarubolag, främst oljebolag, med cirka 9 procent av portföljen.

Vi gör bedömningen att aktiemarknaden kommer att stiga till en högre nivå på 6-12 månaders sikt eftersom allt fler ledande indikatorer signalerar en vändning i underliggande tillväxt i OECD-området. På kort sikt tynger de mycket svaga bolagsrapporterna samt negativa bedömningar om kraften i återhämtningen från flertalet bedömare. Makroekonomernas relativt samstämmiga mycket dystra utsikter för OECD de närmaste tre åren ger enligt vår åsikt utrymme för positiva överraskningar samtidigt som förväntningarna på Kina dock redan är relativt höga.

Eftersom vi bedömer att vi befinner oss i en uppgångsfas för aktiemarknaden har vi en relativt hög andel cykliska företag som gynnas av förbättrad konjunktur. Vi avser att öka andelen "tillväxtaktier" ytterligare de närmaste månaderna. Andelen räntebärande samt likviditet i portföljen är mycket låg. Målsättningen med fonden är att på lång sikt få en bättre ut-

veckling än den svenska aktiemarknaden, detta genom att begränsa nedsidan i långa nedgångsfaser med högre allokering till räntebärande placeringar samt genom investering av en stor del av aktieportföljen i värdepappersbolag och väl utvalda case. I uppgångsfaser avser vi ha hög aktieandel och högre andel i bolag där förväntningarna är höga på framtida vinsttillväxt. Fonden har ett absolutbenchmark till skillnad mot ett relativbenchmark för att ge förvaltaren ökad frihetsgrad för långsiktig kapitalförvaltning.

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 20 335 kSEK, 113,47 kr per andel, med avstämningsdag 2009-01-26 och utbetalning 2009-01-30.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 515602-0140
PPM Fondnummer Institutionell Absolut Aktier är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 18 i sifferdelen.

VARSAM EXPONERING MOT NORDISKA MARKNADER

Exponeringen mot aktier styrdes av volatilitet och låg tillväxt förväntning

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Pehr Blomquist.

Andelsvärde	961,85
Antal andelsägare	140
Fondförmögenhet (mkr)	591

Avkastning senaste halvåret

Stiftelsefonden	5,11%
Jämförelseindex (50% SIX RX + 50% OMRX TBond)	10,31%
Referensränta (OMRX-TBill plus 2%-enheter)	1,35%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Stiftelsefonden	-12,99%
Jämförelseindex (50% SIX RX + 50% OMRX TBond)	-5,62%

Risk

Stiftelsefonden	11,24%
Jämförelseindex (50% SIX RX + 50% OMRX TBond)	12,97%
Aktiv risk	7,67%
Duration, 2009-06-30 (år)	1,18
Duration, 2008-06-30 (år)	1,01
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,51%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	8,74
Transaktionskostnader (mkr)	5,02
i procent av omsatta värdepapper	0,20
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnads andel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	2,53%
Total värdeförändring	5,11%
Total nettoflöde avseende andelsägare	1,85%

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

Stiftelsefonden ökade 5,1 procent under första halvåret 2009.

Första halvåret präglades av hög volatilitet och osäkerhet. Efter ett stökigt och besvärligt första kvartal nådde den svenska börsen botten under mars månad och steg kraftigt upp till en ny nivå där aktiemarknaden sedan legat och slagit i en form för rangetrade.

Fonden hade därför inledningsvis en något större andel investerat i korta räntepositioner och en mycket 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 den senare delen av perioden ökades aktieandelen något med tyngdpunkt på defensiva

sektorer som läkemedel, medicinsk teknik, telekom samt till viss del konsumentvaror.

Innehav som bidrog positivt till fondens utveckling var Electrolux, Oriflame, ABB, Atlas Copco, SKF, Volvo, Nordea, JM, Danske Bank, FLS Industries, DnB Nor, Fred Olsen Energy, Statoil och Storebrand. Portföljen tyngdes av innehav i SSAB, SAS, Fabege, Vestas Wind, Stora Enso, REC samt RCL

Under periodens senare del minskade volatiliteten i marknaden kraftigt. Fonden valde då att bland annat öka aktieexponeringen. Sektorer som prioriterades var råvarurelaterade bolag, oil services samt selektiv exponering mot nordiska banker.

Första delen av 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.

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 derivat har skett i stor omfattning under perioden.

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 28 858 kSEK, 48,91 kr per andel, med avstämningsdag 2009-01-26 och utbetalning 2009-01-30.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0157

PPM Fondnummer Stiftelsefonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 19 i sifferdelen.

BLIR DET BÄTTRE?

Fonden placerar främst i svenska aktier och som mest 25 procent i räntebärande papper. Fonden ökade 21 procent vilket i år en bra avkastning trots försiktig allokering under halvåret.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde	98,52
Antal andelsägare	233
Fondförmögenhet (mkr)	37

Avkastning senaste halvåret

Tennisfonden	20,97%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	18,49%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Tennisfonden	-22,09%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	-13,26%

Risk

Tennisfonden	23,20%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	21,51%
Aktiv risk	5,14%
Duration, 2009-06-30 (år)	0,66
Duration, 2008-06-30 (år)	0,49
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,09%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,67
Transaktionskostnader (mkr)	0,03
i procent av omsatta värdepapper	0,22
Total expense ratio (TER)	1,53%
Total kostnadsandel (TKA)	1,81%
Förvaltningsavgift	1,50%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	2,50%
Total värdeförändring	20,97%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-6,04%

UNDER DE FÖRSTA månaderna av året dominerades nyhetsflödet av djupet på recessionen och finanskrisen. Under det första halvåret gick 36 amerikanska banker i konkurs. Vidare har de amerikanska biltillverkarna varit i fokus. Chrysler försattes i konkurs (Chapter 11) den 30 april. Det har även varit fokus på situationen i Baltikum och dess påverkan på svenska banker och den svenska kronan.

Viktiga händelser under första halvåret var: Stimulanspaket som uppgår till 6 procent av global BNP, största som någonsin lanseras/exekveras. Kapacitetsutnyttjandet i fritt fall (nu på 65 procent i USA) föranleder att många cykliska bolag får det svårt. Kreditspreadarna går ihop väsentligt och tillgängligheten på kapital ökar. Rekordstora emissioner i företagsobligationer (5 första månaderna i Europa slår hela 2008 med råge). Arbetslösheten stiger, facken går med på "lönesänkningar" dvs färre arbetsdagar. Kina drar ifrån tillväxtnässigt från OECD under första halvåret p g a stimulans paket.

Årets första halvår på börsen har mycket varit en reaktion på den överreaktion som skedde under fjolårets sista kvartal. Ännu har få företag sett någon märkbar förbättring av orderläget utan snarare att fallet i orderböckerna har stabiliserat sig på en låg nivå och att en något förbättrad lagersituation kan skönjas. Bäst har det gått för tidigt cykliska aktier, råvaror och de aktier som har en exponering mot emerging-markets.

Styrräntorna i de flesta länderna fortsatte att sänkas till historiskt låga nivåer i början av året.

Räntan på 10-åriga stadsobligationer har stigit för samtliga av de större länder vi följer. De största ökningarna har skett i Sverige (+107 baspunkter) och USA (+127 baspunkter).

Tennisfonden har haft kort duration på sina ränteplaceringar och därför dragit

fördel av korträntefallet. De sektorer som bidrog positivt på aktiesidan under första halvåret var konsumentrelaterat och läkemedel. Sektorer som bidrog negativt var finans och råvaror. På aktienivå så bidrog Carlsberg, IFS, Handelsbanken, Oriflame och Novo Nordisk positivt medan undervikten i Boliden, SEB, West Sebirian och Lundin Petroleum bidrog negativt.

Den kraftiga fallen i orderingången för de flesta branscher har planat ut. Marknaden kommer troligen att fortsatt präglas av negativa nyheter under andra halvåret men stimulanspaket, bättre fungerande kreditmarknad och sänkta räntor kommer att ge en positiv effekt vilket är bra för börsen.

Mer om fonden

Fonden startade 2005-08-15 med en startkurs på 100 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning. Ingen handel med derivat har skett under perioden.

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 4 130 kSEK, 10,81 kr per andel, med avstämningsdag 2009-06-01 och utbetalning 2009-06-08.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0256

PPM Fondnummer Tennisfonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 21 i sifferdelen.

FÖR DEN FÖRSIKTIGE

Catella Försiktig är en fond-i-fond med relativt låg risknivå. Fonden investerar i aktiefonder, räntefonder och hedgefonder där Catellas egna såväl som externa fonder används.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	101,03
Antal andelsägare	541
Fondförmögenhet (mkr)	56

Avkastning senaste halvåret

Försiktig	4,87%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Försiktig	-3,42%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Försiktig	5,49%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,06
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,15
Total expense ratio (TER)	2,68%
inklusive underliggande fonders TER	
Total kostnads andel (TKA)	2,72%
inklusive underliggande fonders TKA	
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%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-1,10%
Total värdeförändring	4,87%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-1,30%

CATELLA FÖRSIKTIG avkastade 4,9 procent under första 6 månaderna 2009, med en risk motsvarande 20-25 procent av den globala aktiemarknadens risk.

2009 inleddes på samma bog som 2008, med en kreditmarknad i kris och fallande aktiekurser globalt. Sverige och några asiatiska aktiemarknader gick mot strömmen och höll sig över de lägsta nivåer som sattes i oktober 2008, medan världens stora aktiemarknader brakade igenom dessa med buller och bång. De globala aktiemarknaderna stod som lägst i början av mars, då de var ner -26 procent mätt i US Dollar sedan årsskiftet och var den sista juni på ungefär samma nivå i US Dollar som ett halvår tidigare. Samtidigt har volatiliteten (storleken på dagssvängningarna i aktiemarknaden) kommit ner ifrån rekordnivåer och är nu nästan nere på normala värden igen. Även räntemarknaderna har normaliserats under perioden. Den totala misstron mot banker som rädde i höstas är borta, de kan nu på mer gynnsamma villkor låna pengar av varandra och företag kan åter finansiera sig via banker eller kreditmarknaderna direkt.

Världens centralbanker har under hela perioden gjort massiva stödinsatser för att stimulera både ekonomin och ge bankerna luft under vingarna igen. De västerländska centralbankerna har koncentrerat sig på att få kreditmarknaden att fungera normalt, medan de asiatiska länderna, speciellt Kina, har lagt större fokus på att öka den inhemska efterfrågan genom infrastrukturprojekt och utökade sociala skyddsnet (minskar behovet att spara och ökar möjligheten att konsumera).

På kreditsidan verkar åtgärderna hittills haft önskad effekt och makroekonomisk data indikerar nu att fallet i världens ekonomier har bromsats. Någon bred global tillväxt syns inte till ännu, men det faktum att det inte går lika fort utför har

räckt för att aktie- och råvarumarknaderna ska reagera positivt.

Fonden har under perioden varit investerad på aktiesidan i Sverige, Europa, USA, Japan och i tillväxtmarknader. Aktieexponeringen har legat mellan 23 procent och 28 procent där tillväxtmarknaderna och Sverige har varit de största positiva bidragen. Fonden har också haft investeringar i Catellas två hedgefonder, som båda har genererat bra avkastning och bidrar till att begränsa Catella Försiktigs risknivå. På räntesidan har Catella Avkastningsfond gått mycket bra, då företagsobligationsmarknaden har varit mycket stark.

Ett fortsatt rally på börsen förutsätter att de "gröna skott" som syns till i makrodata växer till sig och blommar ut. Det kommer inte vara tillräckligt framöver att fallet i ekonomin har bromsats, då marknaderna redan har prisat in en förbättring av ekonomin. I skrivande stund ligger ett speciellt fokus på arbetsmarknaden i USA, där arbetslösheten måste stabiliseras snart för att inte de "gröna skotten" ska anses ha vissnat.

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 2 641 kSEK, 4,79 kr per andel, med avstämningsdag 2009-05-11 och utbetalning 2009-05-18.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0231

PPM Fondnummer Försiktig är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 22 i sifferdelen.

FONDEN MITTEMELLAN

Catella Balanserad är en fond-i-fond med medelhög risknivå. Fonden investerar i aktie, ränte och hedgefonder där både Catellas egna såväl som externa fonder används.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	100,30
Antal andelsägare	1 234
Fondförmögenhet (mkr)	57

Avkastning senaste halvåret

Balanserad	7,04%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Balanserad	-9,45%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Balanserad	10,55%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,01
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	2,89%
inklusive underliggande fonders TER	
Total kostnads andel (TKA)	2,93%
inklusive underliggande fonders TKA	
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%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	9,72%
Total värdeförändring	7,04%
Total nettoflöde avseende andelsägare	6,86%

CATELLA BALANSERAD avkastade 7,0 procent under första 6 månaderna 2009, med en risk motsvarande 40 procent av den globala aktiemarknadens risk.

2009 inleddes på samma bog som 2008, med en kreditmarknad i kris och fallande aktiekurser globalt. Sverige och några asiatiska aktiemarknader gick mot strömmen och höll sig över de lägsta nivåer som sattes i oktober 2008, medan världens stora aktiemarknader brakade igenom dessa med buller och bång. De globala aktiemarknaderna stod som lägst i början av mars, då de var ner -26 procent mätt i US Dollar sedan årsskiftet och var den sista juni på ungefär samma nivå i US Dollar som ett halvår tidigare. Samtidigt har volatiliteten (storleken på dagssvängningarna i aktiemarknaden) kommit ner ifrån rekordnivåer och är nu nästan nere på normala värden igen. Även räntemarknaderna har normaliserats under perioden. Den totala misstron mot banker som rädde i höstas är borta, de kan nu på mer gynnsamma villkor låna pengar av varandra och företag kan åter finansiera sig via banker eller kreditmarknaderna direkt.

Världens centralbanker har under hela perioden gjort massiva stödinsatser för att stimulera både ekonomin och ge bankerna luft under vingarna igen. De västerländska centralbankerna har koncentrerat sig på att få kreditmarknaden att fungera normalt, medan de asiatiska länderna, speciellt Kina, har lagt större fokus på att öka den inhemska efterfrågan genom infrastrukturprojekt och utökade sociala skyddsnät (minskar behovet att spara och ökar möjligheten att konsumera).

På kreditsidan verkar åtgärderna hittills haft önskad effekt och makroekonomisk data indikerar nu att fallet i världens ekonomier har bromsats. Någon bred global tillväxt syns inte till ännu, men det faktum att det inte går lika fort utför har

räckt för att aktie- och råvarumarknaderna ska reagera positivt.

Fonden har under perioden varit investerad på aktiesidan i Sverige, Europa, USA, Japan och i tillväxtmarknader. Aktieexponeringen har legat mellan 47 procent och 52 procent där tillväxtmarknaderna och Sverige har varit de största positiva bidragen. Fonden har också haft investeringar i Catellas två hedgefonder, som båda har genererat bra avkastning och bidrar till att begränsa Catella Balanserads risknivå. På räntesidan har Catella Avkastningsfond gått mycket bra, då företagsobligationsmarknaden har varit mycket stark.

Ett fortsatt rally på börsen förutsätter att de "gröna skott" som syns till i makrodata växer till sig och blommar ut. Det kommer inte vara tillräckligt framöver att fallet i ekonomin har bromsats, då marknaderna redan har prisat in en förbättring av ekonomin. I skrivande stund ligger ett speciellt fokus på arbetsmarknaden i USA, där arbetslösheten måste stabiliseras snart för att inte de "gröna skotten" ska anses ha vissnat.

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 2 261 kSEK, 4,25 kr per andel, med avstämningsdag 2009-05-11 och utbetalning 2009-05-18.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0223

PPM Fondnummer Balanserad är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 23 i sifferdelen.

AKTIE- OCH HEDGEFONDER I ETT PAKET

Fonden är en fond-i-fond med medel till hög risknivå. Den investerar i aktie och hedgefonder, men kan även investera i räntefonder. Catellas egna såväl som externa fonder används.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	98,52
Antal andelsägare	1 584
Fondförmögenhet (mkr)	49

Avkastning senaste halvåret

Offensiv	9,46%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Offensiv	-15,57%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Offensiv	16,15%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,01
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,11
Total expense ratio (TER)	2,97%
inklusive underliggande fonders TER	
Total kostnads andel (TKA)	3,07%
inklusive underliggande fonders TKA	
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%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	19,03%
Total värdeförändring	9,46%
Total nettoflöde avseende andelsägare	13,00%

CATELLA OFFENSIV avkastade 9,5 procent under första 6 månaderna 2009, med en risk motsvarande 2/3 av den globala aktiemarknadens risk.

2009 inleddes på samma bog som 2008, med en kreditmarknad i kris och fallande aktiekurser globalt. Sverige och några asiatiska aktiemarknader gick mot strömmen och höll sig över de lägsta nivåer som sattes i oktober 2008, medan världens stora aktiemarknader brakade igenom dessa med buller och bång. De globala aktiemarknaderna stod som lägst i början av mars, då de var ner -26 procent mätt i US Dollar sedan årsskiftet 2008-2009, och var den sista juni på ungefär samma nivå i US Dollar som ett halvår tidigare. Samtidigt har volatiliteten (storleken på dagssvängningarna i aktiemarknaden) kommit ner ifrån rekordnivåer och är nu nästan nere på normala värden igen. Även räntemarknaderna har normaliserats under perioden. Den totala misstron mot banker som rådde i höstas är borta och det finansiella systemet fungerar hjälpligt igen. Banker kan nu på mer gynnsamma villkor låna pengar av varandra och företag kan åter finansiera sig via banker eller kreditmarknaderna direkt.

Världens centralbanker har under hela perioden gjort massiva stödsatser för att stimulera både ekonomin och ge bankerna luft under vingarna igen. De västerländska centralbankerna har koncentrerat sig på att få kreditmarknaden att fungera normalt, medan de asiatiska länderna, speciellt Kina, har lagt större fokus på att öka den inhemska efterfrågan genom infrastrukturprojekt och utökade sociala skyddsnet (minskar behovet att spara och ökar möjligheten att konsumera).

På creditsidan verkar åtgärderna hittills haft önskad effekt och makroekonomisk data indikerar nu att fallet i världens ekonomier har bromsats. Någon

bred global tillväxt syns inte till ännu, men det faktum att det inte går lika fort utför har räckt för att aktie- och råvarumarknaderna ska reagera positivt.

Fonden har under perioden varit investerad på aktiesidan i Sverige, Europa, USA, Japan och i tillväxtmarknader. Aktieexponeringen har legat mellan 75 procent och 83 procent där tillväxtmarknaderna och Sverige har varit de största positiva bidragen. Fonden har också haft investeringar i Catellas två hedgefonder, som båda har genererat bra avkastning och bidrar till att begränsa Catella Offensivs risknivå.

Ett fortsatt rally på börsen förutsätter att de ”gröna skott” som syns till i makrodata växer till sig och blommar ut. Det kommer inte vara tillräckligt framöver att fallet i ekonomin har bromsats, då marknaderna redan har prisat in en förbättring av ekonomin. I skrivande stund ligger ett speciellt fokus på arbetsmarknaden i USA, där arbetslösheten måste stabiliseras snart för att inte de ”gröna skotten” ska anses ha vissnat.

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 1 774 kSEK, 3,73 kr per andel, med avstämningsdag 2009-05-11 och utbetalning 2009-05-18.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0249

PPM Fondnummer Offensiv är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 24 i sifferdelen.

EN BRED SVENSK AKTIEFOND

Catella Sverige Passiv är en indexfond vars målsättning är att spegla utvecklingen på Stockholmsbörsen, mätt som SIX Return Index.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	150,76
Antal andelsägare	201
Fondförmögenhet (mkr)	529

Avkastning senaste halvåret

Sverige Passiv	23,91%
Jämförelseindex (SIX RX)	24,42%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Sverige Passiv	-19,76%
Jämförelseindex (SIX RX)	-19,22%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Sverige Passiv	5,93%
Jämförelseindex (SIX RX)	6,89%

Risk

Sverige Passiv	28,82
Jämförelseindex (SIX RX)	28,84
Aktiv risk	0,47

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,17
Transaktionskostnader (mkr)	0,04
i procent av omsatta värdepapper	0,11
Total expense ratio (TER)	0,61%
Total kostnadsandel (TKA)	0,67%
Förvaltningsavgift	0,60%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,00%
------------------------------------	-------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	19,47%
Total värdeförändring	23,91%
Total nettoflöde avseende andelsägare	3,62%

FONDEN STEG med 24 procent under första halvåret 2009.

Första halvåret 2009 har varit en händelserik period. Den svenska börsen har varit en av de första aktiemarknaderna i västvärlden som har visat tecken på återhämtning från de värsta kursfallen sedan 1930-talet. Från de lägsta nivåerna hösten 2008 har svenska aktier i snitt stigit med mer än 40 procent, vilket är väsentligt mer än vad de flesta europeiska och amerikanska marknaderna har gjort. Samtidigt har volatiliteten (storleken på dagssvängningarna i aktiemarknaden) kommit ner från rekordnivåer och är nu nästan nere på normala värden igen. Även räntemarknaderna har normaliserats under perioden. Den totala misstron mot banker som rådde i höstas är borta och det finansiella systemet fungerar hjälpligt igen. Banker kan nu på mer gynnsamma villkor låna pengar av varandra och företag kan åter finansiera sig via banker eller kreditmarknaderna direkt.

Världens centralbanker har under hela perioden gjort massiva stödinsatser för att stimulera både ekonomin och ge bankerna luft under vingarna igen. På kreditsidan verkar åtgärderna hittills haft önskad effekt och makroekonomisk data indikerar nu att fallet i världens ekonomier har bromsats. Någon tillväxt syns inte till ännu, men det faktum att det inte går lika fort utför har räckt för att aktie- och råvarumarknaderna ska reagera positivt.

En grupp aktier som har gått bra under perioden är de företag som har en exponering mot Asien och råvaror. Kina har t ex ökat sina kopparlager markant de senaste 6 månaderna och har därmed drivit upp kopparpriset ordentligt. Föga förvånade är Boliden, vars främsta produkter är koppar och zink, en av de aktier som har gått bäst med +227 procent hittills i år. Oljepriset har också gått upp kraftigt och aktier som Alliance Oil (+72 procent) och Lundin Petroleum (+46 procent) har fått

en positiv omvärdering. SSAB (+32 procent) har också gått bra på en förhoppning av en stabilisering av stålpriser.

Banker är en annan grupp aktier som delvis har återhämtat sig. De två banker i Sverige som anses ha minst problem med sina låneportföljer, Nordea (+41 procent) och Handelsbanken (+16 procent), har haft en bättre utveckling än de baltikumtyngda SEB (+8 procent) och Swedbank (+1 procent).

Marknaden har också uppskattat Ericssons (+29 procent) världsledande position som mobilsystemsleverantör och Hennes & Mauritz (+26 procent).

Ett fortsatt rally på börsen förutsätter att de "gröna skott" som syns till i makrodata växer till sig och blommar ut. Det kommer inte vara tillräckligt framöver att fallet i ekonomin har bromsats, då marknaderna redan har prisat in en förbättring av ekonomin. I skrivande stund ligger ett speciellt fokus på arbetsmarknaden i USA, där arbetslösheten måste stabiliseras snart för att inte de "gröna skotten" ska anses ha vissnat.

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. Ingen handel med terminer och optioner har skett under perioden.

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 33 813 kSEK, 10,16 kr per andel, med avstämningsdag 2009-06-01 och utbetalning 2009-06-08.

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

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 25 i sifferdelen.

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 villigt att själv delta i en nomineringsprocess förutsatt att utformningen av nomineringskommittén sker på ett sådant sätt att fondbolagets handlingsfrihet är oinskränkt.

Fondbolaget deltar aktivt i valberedningsarbetet i bolag där vi har en betydande ägarandel. Exempel på bolag där detta sker är Bure, Catena, Electra, IFS, Intol, Micronic, Note, Opcon, Orc Software, Sagax och Skanditek. 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 iaktas.

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 placeringspolicy ytterligare anvisningar avseende de etiska kraven.

Denna ägarpolicy är upprättad i linje med Fondbolagens Förenings "Riktlinjer för fondbolagens ägarutövande"





Ordlista

AFGX Affärsvärldens Generalindex. Utdelningen är inte inkluderad

Aktiv förvaltning Fonden utnyttjar de korta svängningarna i marknaden.

Ansvarig förvaltare Ansvarar för dagliga transaktioner i fonden och besvarar fondspecifika frågor.

Allokering Fördelning av pengarna mellan olika finansiella instrument.

Appreciera Skriv upp värdet på/uppvärdera exempelvis en valuta.

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

Boepd Barrels of oil equivalents per day, motsvarande volym fat per dag producerade av olja eller oljeekvivalenter vilket kan vara gas omräknat till fat olja.

BP Bas punkt. 100 bp = en procent.

Bruttoexponering Summan av marknadsvärdet av fondens långa och korta positioner uttryckta i procent av fondförmögenheten. Dvs., summan av samtliga exponeringar oavsett om dessa är positiva eller negativa. En positiv exponering på 100 och negativ exponering på 100 ger således en bruttoexponering på 200.

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

Cykliska företag Företag vars vinst är starkt beroende av konjunkturutvecklingen.

Deflation Ett allmänt prisfall på marknaden och höjning av penningvärdet.

Diskonterat En förväntning som redan

avspeglats i ett bolags aktiekurs.

Duration 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.

FED Federal Reserve, amerikanska riksbanken

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

Likviditet Omedelbar betalningsförmåga, det vill säga tillgång till betalningsmedel.

KPI Konsumentprisindex

Nettoexponering Marknadsvärdet av fondens långa minus korta positioner uttryckt i procent av fondförmögenheten. Dvs. nettot av samtliga exponeringar; där negativa och positiva exponeringar kvittas mot varandra. En positiv exponering på 100 och negativ exponering på 100 ger således en nettoexponering på noll (0).

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

Nyemission Bolaget ger ut nya aktier mot betalning.

OMRX-TBill är ett index för av Riksgäldskontoret emitterade statsskuldväxlar.

OMRX-TBond är ett index för av Riksgäldskontoret emitterade statsobligationer med benchmarkstatus, så kallade benchmarkobligationer.

OMRX Total Ett sammansatt ränte-

index bestående av svenska statsobligationer, statsskuldväxlar och bostadsobligationer.

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

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

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

Risk Se separat avsnitt.

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

SIX RX Six Return Index. Utdelningen är inkluderad.

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

Subprimelån Den del av låneemarknaden i USA som riktar sig till låntagare som bedöms mindre kreditvärdiga. Vid subprimelån ges lån i förhållande till värdet på de tillgångar som belånas, men ingen bedömning görs av låntagarens betalningsförmåga.

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

TKA Total Kostnads Andel. Summan av förvaltningskostnader, räntekostnader, övriga kostnader, skatt enligt resultaträkningen och transaktionskostnader (courtage), uttryckt i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

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

UCIT Värdepappersfond, enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder, som följer reglerna i det så kallade UCIT-direktivet.

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

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

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Din andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag du erhåller från oss i januari 2010 redogör vi för din andel av fondens kostnader under 2009.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2009 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 investeringfonder samt Finansinspektionens författningssamling FFFS 2008:11 och Fondbolagens Förenings rekommendation för investeringfonders redovisning.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2009-06-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste betalkurs eller köpkurs.

Onoterade aktier har värderats till senaste transaktionskurs med justering för eventuella händelser som bedöms påverka aktiens värdering. Undantag från dessa

värderingsprinciper är att Alligator har värderats enligt hur branschindexet Biotech har utvecklats sedan senaste transaktionskursen i april 2007. Sjöo Sandström och Bluefish har värderats enligt multipelvärdning samt Clavister till senaste transaktionskurs som är från november 2008. Anledningen till dessa undantag är att ingen transaktion skett de senaste 6 månaderna.

Onoterade derivat och räntebärande värdepapper har värderats enligt värdering upprättad av oberoende externa parter.

Valutakurserna är slutkurserna 2009-06-30. Se sidan 12 i sifferdelen 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 för fysiska personer bosatta i Sverige och svenska dödsbon, alternativt kupongskatt enligt dubbelbeskattningsavtal för den som är bosatt i utlandet.

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:

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 Fondförvaltning AB 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.

- Vinster tas upp i sin helhet
- Förluster är avdragsgilla till 70 procent mot alla slags vinster och övriga kapitalinkomster.
- Förluster på noterade aktier är endast avdragsgilla till 70 procent mot kapitalvinster på fondandelarna.

Kontrolluppgifter

Kontrolluppgifter lämnas till Skatteverket av fondbolaget på erhållen utdelning, erlagd preliminärskatt 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 och VD Catella Kapitalförvaltning AB

Peter Friberg

Tidigare bl a VD Skandia Fonder och Svenska Lärafonder AB

Lars H. Bruzelius

Senior partner BSI & Partners AB

Revisionsberättelse

Denna halvårsredogörelse har inte reviderats av fondbolagets revisorer.

Separata halvårsredogörelser upprättas för Catella Institutionell Allokering och Catella Institutionell Relativ samt för Catella Diskretionär Fond I och Skandia Junior Golf Fond. Dessa kan på begäran sändas till andelsägare.



Adresser

CATELLA FONDFÖRVALTNING AB, STOCKHOLM

Adress: Birger Jarlgatan 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:

Avanza	www.avanza.se
Danica Pension	www.danica.se
Folksam	www.folksam.se
Fondmarknaden	www.fondmarknaden.se
Länsförsäkringar Bank	www.lansforsakringar.se
Länsförsäkringar Fondliv	www.lansforsakringar.se
Max Matthiessen	www.maxm.se
Nordnet	www.nordnet.se
Skandia Fond & Försäkring	www.skandia.se
Skandiabanken	www.skandia.se
Sparbanken Finn	www.sparbankenfinn.se
Sparbanken Gripen AB (publ)	www.gripen.se
Sparbanken Syd	www.sparbankensyd.se
Swedbank Robur	www.swedbank.se

CATELLA KAPITALFÖRVALTNING AB, STOCKHOLM

Adress: Birger Jarlgatan 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
Birger Jarlsgatan 6, Box 7328, 103 90 Stockholm
Telefon: 08-614 25 20 Telefax: 08-611 01 30
www.catellakapitalforvaltning.se