

ÅRSBERÄTTELSE

CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

31 december 2009 • Textdel



CATELLA KAPITALFÖRVALTNING



INNEHÅLL

VD har ordet	3	Stiftelsefonden	19
Våra etiska principer	4	Tennisfonden	20
Risk	5	Försiktig	21
Hur har det gått?		Balanserad	22
Svenska börsen klart över snittet	6	Offensiv	23
Reavinstfonden	7	Sverige Passiv	24
Trygghetsfonden	8	Vår ägarpolicy	25
Hedgefonden	9	Ordlista	26
Europa Hedge	10	Redovisningsprinciper och styrelse	27
Europafonden	11	Revisionsberättelse	29
Avkastningsfonden	12	Adresser	30
Likviditetsfonden	13		
Case	14		
Fokus	15		
Institutionell Absolut Aktier	16		
Institutionell Allokering	17		
Institutionell Relativ	18		

Denna Årsberättelse är inte en årsberättelse enligt Lag (2004:46) om investeringsfonder. Separata årsberättelser samt separat revisionsberättelse finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om investeringsfonder. Dessa kan på begäran sändas till andelsägare.

NYA RUTINER OM VÅR NYHETSINFORMATION TILL DIG SOM FONDANDELSÄGARE

VI HAR I ÅR valt att informera dig som är fondandelsägare i våra fonder på ett lite mer direkt sätt, när det gäller nyheter och förändringar kring vårt bolag. Information som tidigare har varit en del i vår årsrapport kan du numera ta del av via vårt månatliga nyhetsbrev som jag hoppas att du prenumererar på. Om inte, så kan du gå med som prenumerant via vår hemsida.

Våra kommentarer kring marknaden 2009 och utsikter för 2010 har i år skett via ett samtal mellan våra förvaltare, vilket du kan ta del av via Webb-TV på vår hemsida. Därför vill jag rekommendera dig att besöka www.catellakapitalforvaltning.se och ta del av en hel del matnyttig information.

Kortfattat har 2009 varit ett bra år för vår förvaltning där våra stora produkter mot privatkundsmarknaden; Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond och Catella Avkastningfond har levererat en bra avkastning och förhoppningsvis levt upp till våra andelsägares förväntningar. Att ge god riskjusterad avkastning är det viktigaste i vår verksamhet och något som vi hela tiden försöker utveckla.

Inför nästa år hoppas vi kunna introducera ett antal nya produkter men detta kommer du att kunna läsa mer om i våra nyhetsbrev.

Med vänlig hälsning

Stefhan Klang,
Verkställande direktör
Catella Fondförvaltning AB.





VÅRA ETISKA PRINCIPER

Catella har som första stora och icke bankanslutna förvaltare i Sverige skrivit under UNPRI – FN's Principer för Ansvarfulla Investeringar. Det är viktigt för oss att använda vår position som investerare på ett bra vis och vi ser positivt på att främja etik och hållbarhet i de verksamheter och sammanhang som vi är aktiva i. Denna hållning i kombination med konkreta ställningstaganden och åtaganden utgör Catellas nya etiska profil.

Etisk profil

Ett tydligt etiskt ställningstagande ligger helt i linje med vår övergripande vision som företag. Som en av ledande aktörer på den nordiska marknaden vill vi tillhandahålla våra kunder med analyser och produkter av hög kvalitet, samt vara mer konkreta i vårt samhällliga ansvar. Undertecknande av PRI, etiska riktlinjer och öppen redovisning av vårt etikarbete utgör stommen i vår etiska profil. Dessa åtgärder i kombination med våra kunders efterfrågningar har resulterat i att vi har integrerat miljö-, sociala- och ägarstyrningsaspekter i vår förvaltningsverksamhet. Vi vill vara med och bidra till en hållbar utveckling i den mån vi kan. På ett konkret plan gör vi det genom att verka för att de företag som vi samarbetar med samt investerar i ska beakta etik och hållbarhet i sina verksamheter.

Etik i praktiken

Vår etiska profil har formats av våra kunders behov, samtidigt krav på hållbar utveckling samt vår vision som företag. Utöver vårt samhällliga engagemang så ser vi integrerad etik- och hållbarhetsbaserad analys som ännu en möjlighet för oss att stärka vår position på den nordiska

marknaden. För att säkerställa kvalitén i vårt etikarbete så samarbetar vi med den svenska etikleverantören GES Investment Services samt arbetar vi utifrån fastställda etiska riktlinjer. GES hjälper oss med Negativ etik screening och våra interna riktlinjer bygger på FN's Principer för Ansvarfulla Investeringar – PRI. Riktlinjerna sammanfattar vårt ställningstagande och vår ambitionsnivå i förhållande till etik och hållbarhet. Syftet är att riktlinjerna ska fungera som en vägvisare i frågor som rör miljö-, sociala- och ägarstyrningsaspekter inom ramen för vår förvaltning. Anställda inom analys och förvaltningsverksamhet förväntas integrera och följa riktlinjerna i sitt dagliga arbete.

UNPRI – FN's Principer för Ansvarfulla Investeringar

Catella Fondförvaltning har undertecknat FN-initiativet ”The Principles for Responsible Investment”. Vi kan konstatera att vi är först ut i Sverige bland stora och icke bankanslutna aktörer. Undertecknandet av PRI innebär att vi ska ta vårt ansvar som förvaltare av fonder och diskretionära uppdrag. I en vidare betydelse innebär det också att vi ska verka för

att våra samarbetspartners och leverantörer ska efterleva samma principer.

PRI är sprunget ur Global Compact och grundades 2006 under Kofi Annans tid som generalsekreterare. PRI syftar till att uppmuntra investerare att integrera miljömässiga-, sociala- och ägarstyrningsaspekter i sina analys- och beslutsfattande processer. I vårt fall utgör PRI ett ramverk och nätverk att utgå ifrån i arbetet med ansvarsfulla placeringar.

Principerna

1. Vi ska beakta miljö-, sociala- och ägarstyrningsaspekter i våra investeringsanalyser och placeringsbeslut.
2. Vi ska sträva efter ett aktivt ägarskap och integrera miljö-, sociala- och ägarstyrningsaspekter i vår relation med bolag som vi är ägare i.
3. Vi ska uppmuntra en större öppenhet kring miljö-, sociala- samt ägarstyrningsfrågor hos de företag som vi placerar i.
4. Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
5. Vi ska samarbeta för att följa principerna så effektivt som möjligt.
6. Vi ska redovisa vårt arbete med att följa principerna.

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 eller volatilitet. Totalrisken kan variera betydligt mellan olika fondkategorier, beroende på vilka tillgångar fonderna har investerat i. Aktiefonder med svenska aktier har t ex en högre totalrisk än räntefonder med kort löptid på räntebärande tillgångar. Totalrisk är ett bra mått vid jämförelser av olika fondkategorier men också om man vill jämföra fonder i samma kategori.

Totalrisken i en fond ger en indikation om den historiska risknivån i fonden, men är inget säkert prognosverktyg. En fondkategori eller fond som tidigare haft låg totalrisk kan i själva verket vara riskfylld och innebära kursförluster om t ex börsen är på väg att svänga nedåt 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 svenska 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 tracking error, d v s den risk som fon-

den tagit genom att dess kursutveckling avviker från dess jämförelseindex. Även vid aktiv risk använder Catella månadsvärden (24 mån) vid beräkningen

Duration

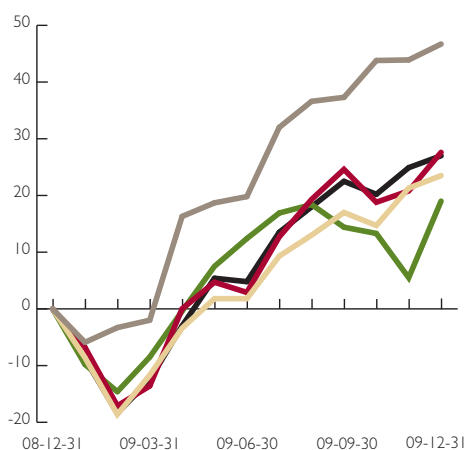
Duration är det vanligaste måttet av ränterisk och anger vad som händer när marknadsräntan ändras. Ju högre duration, desto känsligare är fonden för förändringar i räntenivån. Duration uttrycks normalt i år. För alla Catellas fonder som har innehav i räntebärande värdepapper finns fondens duration angiven. Det durationsmått som används i årsrapporten är "effektiv duration" som tar hänsyn till räntebindingstid och optionalitet för t ex FRN och callable bonds.



SVENSKA BÖRSEN KLART ÖVER SNITTET

Alla branscher vände upp under första halvåret och fortsatte sedan uppåt enligt MSCI World. Bäst gick det för Teknik och Material med uppgångar på över 50 procent, medan Telekom och Nyttigheter gick sämst. Råvarupriserna steg kraftigt för flera metaller som koppar, zink och nickel. Även oljepriset steg kraftigt med en uppgång på nästan 80 procent.

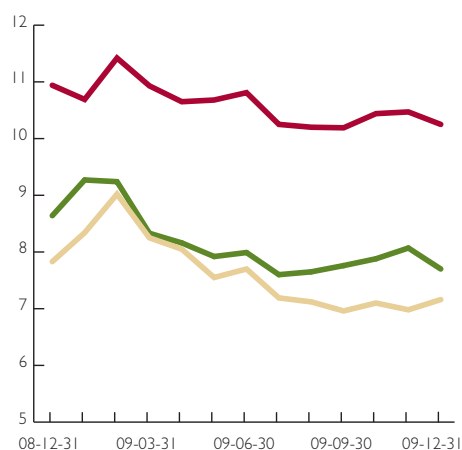
Börserna



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

Kraftiga nedgångar första kvartalet byttes till kraftiga uppgångar resten av året. Svenska börsen klart över snittet.

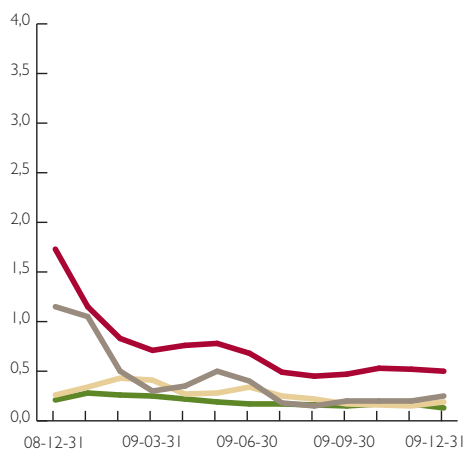
Valutorna



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

Efter en svag start stärktes sedan kronan något.

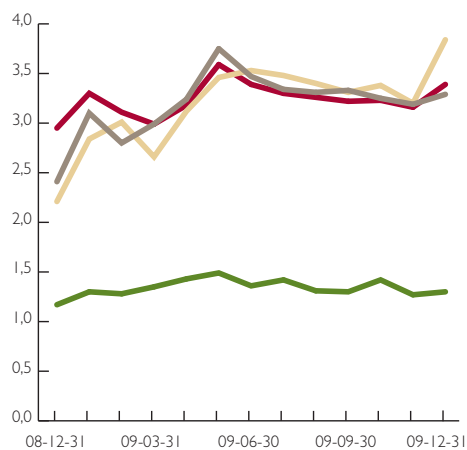
Korta räntor



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

De korta räntorna fortsatte nedåt till historiskt låga nivåer.

Långa räntor



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

Långräntorna klättrade långsamt uppåt första delen av året och sjönk sedan långsamt nedåt under den andra delen.

STARKT ÅR, FONDEN UPP 57,7 PROCENT

Catella Reavinstfond placerar främst i svenska aktier. Fonden har som lägst 90 procent placerat i aktierelaterade tillgångar.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde	216,09
Antal andelsägare	35 693
Fondförmögenhet (mkr)	4 759

Avkastning senaste året

Reavinstfonden	57,66%
Jämförelseindex (SIX RX)	52,50%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Reavinstfonden	-8,21%
Jämförelseindex (SIX RX)	-3,59%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Reavinstfonden	8,63%
Jämförelseindex (SIX RX)	9,59%

Risk

Reavinstfonden	30,85%
Jämförelseindex (SIX RX)	30,03%
Aktiv risk	4,45%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,62
Transaktionskostnader (mkr)	15,21
i procent av omsatta värdepapper	0,06
Total expense ratio (TER)	1,56%
Total kostnadsandel (TKA)	2,00%
Förvaltningsavgift	1,50%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	193,21
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	10,10

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	64,16%
Total värdeförändring	57,66%
Total nettoflöde avseende andelsägare	15,73%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

CATELLA REAVINSTFOND steg med 57,66 procent medan jämförelseindex gick upp med 52,50 procent.

Fonden var i början av året underviktad i banker men under våren gick vi till neutralvikt i sektorn. Fonden har också haft hög exponering mot verkstadssektorn hela året vilket bidrog positivt. Fondens innehav med emerging-market exponering, Kinnevik, Millicom och Oriflame, har också bidragit starkt till årets fina resultat.

Marknaderna och sentimentet förändrades markant under 2009. Osäkerheten på marknaderna i slutet av 2008 var total, och det spekulerades kring vilka banker som överhuvudtaget skulle överleva och vilka förluster aktieägare och obligationsinnehavare skulle åsamkas. Aktiemarknaderna i världen, inklusive de nordiska marknaderna, inledde 2009 på samma sätt som 2008 avslutades, det vill säga med fallande kurser.

I och med de första tecknen på att det finansiella systemet var på väg att tina upp, understött av politiska stimulans- och stödåtgärder, blev utvecklingen snabbt mer positiv med start i mars. Sedan dess har fokus mer eller mindre oavbrutet handlat om att "normalisera" överdrivna riskpremier för tillgångar såsom aktier och krediter.

Från det andra kvartalet har det varit en tydlig trend att företagets resultat varit bättre än vad analytiker har förutspått, och under det tredje kvartalet var det en historiskt hög andel bolag som slog prognoserna. Majoriteten av börsbolagen har varit duktiga på att kontrollera kostnaderna och dessutom har fallande priser på de flesta insatsvaror såsom stål och olja givetvis bidragit till den positiva utvecklingen.

När krisen bröt ut lanserades enorma stöd- och stimulanspaket. Världens centralbanker genomförde drastiska ränte-

sänkningar och i många av de största ekonomierna nådde styrräntorna under vintern en nivå nära noll. Sveriges Riksbank sänkte under inledningen av sommaren reporäntan till 0,25 procent. Förutom sänkta styrräntor har den amerikanska centralbanken köpt amerikanska statsobligationer och indikerat att den även kommer att köpa bostadsobligationer, allt för att hålla nere räntenivån.

Det var inte bara till aktiemarknaderna som riskviljan återkom under året. Även råvarumarknaderna, som också kollapsade under hösten, uppvisade en remarkabel återhämtning.

Positiva bidrag till fonden genererades från sektorer som konsumentrelaterat och Finans. Negativa bidragande sektorer var Läkemedel och Råvaror. På aktienivå var det bla Autoliv, Kinnevik, Oriflame, Telefon, Transcom och Active Biotech som bidrog positivt. AstraZeneca, Biovitrum samt undervikten i Boliden och West Siberian bidrog negativt i relativa termer.

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 lämnar utdelning med 63 907 kSEK, med avstämningsdag 2010-06-09 och utbetalning 2010-06-15.

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.

FONDEN UPP 41,8 PROCENT

Catella Trygghetsfond placerar främst i svenska aktier med fokus på små och medelstora bolag och har som mest 25 procent i räntebärande papper.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde	206,57
Antal andelsägare	9 291
Fondförmögenhet (mkr)	628

Avkastning senaste året

Trygghetsfonden	41,80%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	38,26%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Trygghetsfonden	-0,95%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	-1,21%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Trygghetsfonden	11,05%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	8,34%

Risk

Trygghetsfonden	20,90%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	22,38%
Aktiv risk	3,07%
Duration, 2009-12-31 (år)	0,76
Duration, 2008-12-31 (år)	0,35
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,03%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,83
Transaktionskostnader (mkr)	0,84
i procent av omsatta värdepapper	0,04
Total expense ratio (TER)	1,53%
Total kostnads andel (TKA)	1,74%
Förvaltningsavgift	1,50%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	178,51
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	9,64

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	41,71%
Total värdeförändring	41,80%
Total nettoflöde avseende andelsägare	6,00%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

FONDEN STEG 41,80 procent vilket är 3,5 procentenheter bättre än fondens viktade jämförelseindex SIX RX/OMRX TBill.

Fondens övervikt mot retailbolag har varit lyckosam under året. Kapp Ahl som vi ägt under längre tid fick äntligen en rättvis värdering tack vare sin starka domestika positionering och fina marginaler.

Marknaderna och sentimentet förändrades markant under 2009. Osäkerheten på marknaderna i slutet av 2008 var total, och det spekulerades kring vilka banker som överhuvudtaget skulle överleva och vilka förluster aktieägare och obligationsinnehavare skulle åsamkas. Aktiemarknaderna i världen, inklusive de nordiska marknaderna, inledde 2009 på samma sätt som 2008 avslutades, det vill säga med fallande kurser.

I och med de första tecknen på att det finansiella systemet var på väg att tina upp, understött av politiska stimulans- och stödåtgärder, blev utvecklingen snabbt mer positiv med start i mars. Sedan dess har fokus mer eller mindre oavbrutet handlat om att "normalisera" överdrivna riskpremier för tillgångar såsom aktier och krediter.

Från det andra kvartalet har det varit en tydlig trend att företagets resultat varit bättre än vad analytiker har förutspått, och under det tredje kvartalet var det en historiskt hög andel bolag som slog prognoserna. Majoriteten av börsbolagen har varit duktiga på att kontrollera kostnaderna och dessutom har fallande priser på de flesta insatsvaror såsom stål och olja givetvis bidragit till den positiva utvecklingen.

När krisen bröt ut lanserades enorma stöd- och stimulanspaket. Världens centralbanker genomförde drastiska räntesänkningar och i många av de största ekonomierna nådde styrräntorna under vintern en nivå nära noll, Sveriges Riks-

bank sänkte under inledningen av sommaren reporäntan till 0,25 procent. Förutom sänkta styrräntor har den amerikanska centralbanken köpt amerikanska statsobligationer och indikerat att den även kommer att köpa bostadsobligationer, allt för att hålla nere räntenivån.

Det var inte bara till aktiemarknaderna som riskviljan återkom under året. Även råvarumarknaderna, som också kollapsade under hösten 2008, uppvisade en remarkabel återhämtning.

Positiva bidrag till fonden genererades från sektorer som konsumentrelaterat och Läkemedel, negativt bidragande sektorer var främst Industri, IT och Råvaror. På aktienivå var det bla Electra Gruppen, Kapp Ahl, Kinnevik och Oriflame som bidrog mest. Undervikten i Boliden, West Siberian och industrisektorn samt kassa bidrog negativt i relativa termer.

Förvaltningen av fonden togs i början av året över av Mikael Hanell då John Jenevall slutade sin anställning.

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 lämnar utdelning med 12 494 kSEK, med avstämningsdag 2010-06-09 och utbetalning 2010-06-15.

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

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 4 i sifferdelen.

POSITIV AVKASTNING ALLA MÅNADER 2009

Fonden lägger ett mycket framgångsrikt förvaltningsår bakom sig. Vår ambition, att erbjuda god och jämt fördelad avkastning till låg risk, infriades väl.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Gustaf Sjögren.

Andelsvärde	136,06
Antal andelsägare	4 520
Fondförmögenhet (mkr)	5 126

Avkastning senaste året

Hedgefonden	11,45%
Referensränta (OMRX-TBill)	0,44%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Hedgefonden	3,04%
--------------------	--------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Hedgefonden	6,07%
--------------------	--------------

Risk

Hedgefonden	4,44
Duration, 2009-12-31 (år)	0,13
Duration, 2008-12-31 (år)	0,39
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,07%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	4,15
Transaktionskostnader (mkr)	31,52
i procent av omsatta värdepapper	0,08
Total expense ratio (TER)	3,63%
Total kostnadsandel (TKA)	4,32%
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	3,60%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	381,33
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	18,94

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	16,42%
Total värdeförändring	11,45%
Total nettoflöde avseende andelsägare	10,02%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

VID INGÅNGEN AV 2009 var fonden positionerad efter ett antal slutsatser med bäring på den akuta kris som rådde under 2008. De stimulans- och garantipaket som stater presenterat antogs föra med sig 1) en försvagning av dollarn, 2) högre obligationsräntor och 3) stigande råvarupriser.

Under året har dollarn pendlat mellan 9,31 och 6,78. De långa räntorna har stigit i samtliga OECD-länder. Koppargick upp med 150 procent, och oljepriset steg med över 100 procent. Börsfallen världen över, samt skyhöga upplåningskostnader för företag erbjöd mycket attraktiva nivåer, när man väl såg tecken på att stimulanspaketet fick avsedd effekt. Samtidigt förväntade vi oss en våg av nyemissioner, eftersom övriga finansieringsmöjligheter för bolagen var begränsade under det första kvartalet.

Svenska bolag har under året hämtat in över 100 miljarder i nytt eget kapital, varav merparten är hänförligt till bankerna. Genom vår negativa position i banker, tjänade fonden pengar under årets första kvartal. När vi såg de första tecknen på återhämtning, utnyttjade vi främst den norska börsens råvarusektorer, för att positionera oss för en tidig cyklisk återhämtning. Den norska kronan har stärkts under året, vilket gynnat fonden, då vi inte valutasäkrar vår aktieexponering i Norge.

Att studera det enskilda bolagets värdering och framtida förutsättningar har varit centralt under året. Autoliv, som verkar inom rätt segment i den krisande bilindustrin, blev en av fondens bästa placeringar. Schibsted, är ett annat exempel, där vi ägt stora innehav, eftersom vi ansåg att värdet av bolagets tillgångar var väsentligt felprissatt. Mindre bolag med stabila affärsmodeller och solida balansräkningar, som t ex ORC och IFS inledde året på mycket låga nivåer, och har bidragit på ett betydande sätt till fondens ut-

veckling. Nokia, Ericsson och Volvo har haft ett motigt 2009. Nokia är utsatt för tuff konkurrens inom handsets. Ericsson möter den kinesiska konkurrenten Huawei allt oftare. Volvo kämpar med en lastvagnsmarknad som ännu inte tydligt vänt runt. Dessa tre är exempel på bolag som uppvisat ett svagt negativt avkastningsbidrag till fonden under 2009.

Våra stora innehav i företagsobligationer har gynnat fonden under hela året. Genom att vi lånat ut pengar till främst stora svenska börsbolag har vår räntebärande del avkastat 5 procent, istället för 0,4 procent, som varit snittet för en 6 månaders statsskuldsväxel. I takt med att vi genererat avkastning till våra andelsägare, samt att volatiliteten på börsen fallit, har vi successivt ökat vår nettoexponering mot aktier, från ytterst låga procenttal till dryga 20 procent. Under året har vi fortsatt att uppvisa en förmåga att hitta aktier som utvecklats bättre än vårt skydd (OMX), vilket medfört att vi under året valt att dubbla fondens bruttoexponering från historiskt låga 20 procent till 40 procent.

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 lämnar utdelning med 32 308 kSEK, med avstämningsdag 2010-05-11 och utbetalning 2010-05-17.

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 6 i sifferdelen.

FINANSSYSTEMETS ÅTERKOMST

Senhösten 2008 och vintern 2009 hade finanssystemet en nära döden-upplevelse men tycks nu vara på bättringsvägen efter massiva stödåtgärder.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Pehr Blomquist.

Andelsvärde	100,16
Antal andelsägare	359
Fondförmögenhet (mkr)	545

Avkastning senaste året

Europa Hedge	3,33%
Referensränta (OMRX-TBill)	0,44%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Europa Hedge	1,62%
---------------------	--------------

Risk

Europa Hedge	3,74%
Duration, 2009-12-31 (år)	0,51
Duration, 2008-12-31 (år)	0,23
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,38%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	6,26
Transaktionskostnader (mkr)	4,61
i procent av omsatta värdepapper	0,06
Total expense ratio (TER)	1,10%
Total kostnadsandel (TKA)	1,97%
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,00%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	102,35
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	5,58

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	1,23%
Total värdeförändring	3,33%
Total nettoflöde avseende andelsägare	2,12%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

CATELLA EUROPA HEDGE investerar i europeiska aktier med någon övervikt på Norden samt räntebärande papper. Fonden ökade 3,3 procent under 2009.

Fondens investeringsstrategi baseras på aktuella trender, bolagsvärderingar och nyhetsflöden, som avgör vilka aktier som köps och säljs. Vid början av året hade fonden en mycket försiktig hållning till marknaden och fondens nettoexponering var låg, tidvis negativ. Vartefter läget i finanssystemet stabiliserade sig och konjunkturfallet bromsades har fonden försiktigt ökat sin nettoexponering.

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 stark återhämtning. Denna utveckling baserade sig på förväntningar om en positiv utveckling snarare än realiserade förbättringar. Marknaden gjorde ingen åtskillnad på olika aktiers, sektors och marknadens fundamenta under denna uppgångsfas, vilket gick på tvärs av fondens taktik. Det andra halvåret bjöd på en mer varierad utveckling där bolag med exponering i Asien visade styrka och även en del läkemedelsbolag och banker har visat fina siffror.

Fonden hade därför inledningsvis en något större andel investerat i defensiva sektorer som Läkemedel, Medicinsk teknik, Telekom samt till viss del Konsumentvaror som lång portfölj och gått kort banker samt cykliska sektorer. Vartefter volatiliteten i marknaden sjönk ner mot mer normala nivåer har vi i ökad utsträckning investerat i cykliska aktier, industrisektorer, råvaror samt utvalda delar av den finansiella sektorn som lång portfölj. Kortning av aktier har koncentrerats till utvalda banker, lyxvarubolag samt bitillverkare. Vi har också märkt att valutaeffekter har påverkat vårt resultat

negativt, varför vi i allt högre grad numera skyddar oss mot valutaväxlingar.

Innehav som bidrog positivt till fondens utveckling var AXA (lång), Swedbank (lång), BBVA (kort), Banco Santander (kort) och Nordea (kort). Portföljen tyngdes av innehav i GDF Suez (lång), REC (lång), Volvo (lång), Boliden (kort) och BNP Paribas (kort).

Den stora frågan inför 2010 är vad som händer när de stora stimulanspaketet och lågräntepolitiken klingar av. I skrivande stund verkar konjunkturen komma igång igen, men det är svårt att avgöra om den är tillräckligt stark att växa på egen hand utan stöd. Den förra högkonjunkturen drevs av lånefinansierad konsumtion och investeringar i väst, nästa högkonjunktur måste drivas av något annat. Det tycks som att alla vägar inte bär till Rom längre, utan till Kina.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 4 225 kSEK, med avstämningsdag 2010-05-11 och utbetalning 2010-05-17.

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 8 i sifferdelen.

ETT HÄNDELSERIKT ÅR

2009 har varit ett mycket bra aktieår, om än väldigt skakigt.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Pehr Blomquist.

Andelsvärde	90,44
Antal andelsägare	5 690
Fondförmögenhet (mkr)	303

Avkastning senaste året

Europafonden	18,67%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	21,26%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Europafonden	-11,98%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	-9,48%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Europafonden	4,25%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	4,44%

Risk

Europafonden	20,84%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	20,34%
Aktiv risk	5,69%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,45
Transaktionskostnader (mkr)	0,30
i procent av omsatta värdepapper	0,12
Total expense ratio (TER)	1,45%
Total kostnadsandel (TKA)	2,13%
Förvaltningsavgift	1,40%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	144,33
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	8,78

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	15,72%
Total värdeförändring	18,67%
Total nettoflöde avseende andelsägare	2,42%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

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

Europafonden ökade 18,7 procent under 2009.

Första halvåret var en utmanande period att förvalta en europeisk långportfölj. Efter ett första kvartal med fortsatt negativ utveckling på marknaderna, startade på många börser och marknader en stark återhämtning. Fonden har 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 varen har vi i ökad utsträckning investerat i cykliska aktier, industri-sektorer, råvaror samt utvalda delar av den finansiella sektorn. Till exempel köpte fonden XStrata och UBS i mars, då de aktiernas värdering såg attraktiva ut trots det bistra läget.

Från sommaren och framåt minskade volatiliteten i marknaden kraftigt. Fonden valde då att öka sin låga aktieexponering till en mer normal nivå. Under sommaren köpte fonden mer cykliska aktier som Daimler och Thyssen Krupp, där speciellt Daimler gynnades av de stora skrotningspremieprogrammen i många länder. Vid årets slut var fonden överviktad i banksektorn och sällanköpsvaror såsom bilar och kläder.

Innehav som bidrog positivt till fondens utveckling 2009 var Electrolux, XStrata, Rio Tinto, Axa och Renault. Portföljen tyngdes av innehav i XCounter, Munich Re, HSBC och France Telecom. I backspegeln tvingas vi konstatera att vi inte har varit tillräckligt aggressiva i den första uppgångsfasen, vilket fick fonden att tappa gentemot index. Den svenska

kronan stärktes mot Euron och schweizerfrancen under året, vilket har påverkat absolutavkastningen negativt. I vår mening är den stora frågan inför 2010 om den globala ekonomin kommer att klara av att fortsätta växa när alla stimulanspaket och räntesänkningar klingar av. Centralbankernas massiva stödåtgärder har givit resultat på kort sikt och har stabiliserat den globala ekonomin och det finansiella systemet, men till kostnad av stora budgetunderskott. Dessa underskott måste återbetalas framöver samtidigt som den lånefinansierade konsumtions- och investeringsbubblan som drev den förra högkonjunkturen också måste betalas. Tillväxt är den rimligaste vägen ur dessa bekymmer, men den måste baseras på något annat än konsumtion i väst med lånade pengar. I länder som Sverige, USA och Kina är det realistiskt att ekvationen ska gå ihop, medan utmaningarna är större i länder med en mindre konkurrenskraftig ekonomi som Japan, Grekland och Spanien. Misslyckas tillväxtstrategin är vi rädda för att centralbankerna kommer att försöka inflatera bort skuldberget.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 7 285 kSEK med avstämningsdag 2010-06-15 och utbetalning 2010-06-21.

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

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 10 i sifferdelen.

HÖG AVKASTNING TILL LÅG RISK

Catella Avkastningsfond har haft ett mycket bra år. Fonden har avkastat 6,7 procent. Enligt PPM's riskjusterade avkastning för de senaste fem åren är Avkastningsfonden i topp.

Fondfakta	
Ansvarig förvaltare: Jan Törnstrand.	
Andelsvärde	117,32
Antal andelsägare	1 792
Fondförmögenhet (mkr)	1 153
Avkastning senaste året	
Avkastningsfonden	6,71%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	-0,23%
Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren	
Avkastningsfonden	5,03%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	4,72%
Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren	
Avkastningsfonden	4,15%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	3,43%
Risk	
Avkastningsfonden	1,13%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	3,07%
Aktiv risk	3,10%
Duration, 2009-12-31 (år)	0,62
Duration, 2008-12-31 (år)	0,62
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,61%
Omsättningshastighet och kostnader	
Omsättningshastighet (ggr)	2,28
Transaktionskostnader (mkr)	0,08
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,76%
Total kostnads andel (TKA)	0,77%
Förvaltningsavgift	0,70%
Kostnader för typsparare	
Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	71,91
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,98
Förändring av fondförmögenhet	
Total förändring	210,18%
Total värdeförändring	6,70%
Total nettoflöde avseende andelsägare	201,71%
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag	
Andel av fondens totala omsättning	0,00%

RIKSBANKENS GARANTIER för bankernas upplåning, och Exportkreditnämnden åtgärder, där svenska företag får hjälp med upplåningen genom en 75-procentig garantidel av staten, har osäkerheten minskat märkbart på marknaden. På kreditmarknaderna var det under första kvartalet mycket svårt att omsätta kreditobligationer vilket delvis gjorde att många krediter handlades på prisnivåer som vi inte sett sedan 1930-talet. De europeiska kreditindexen (ITRAX) har utvecklats mycket positivt under året med en uppgång på ca 60 procent. På de europeiska marknaderna har det emitterats stora volymer kreditobligationer, då även svenska företag har varit aktiva. Normala emissionsvolymer är ca 120 Mdr Euro per år i jämförelse mot ca 270 Mdr Euro under 2009.

På räntemarknaderna har det varit ett volatilt år då tioårsräntan steg med närmare 1,5 procentenheter i början på året för att falla tillbaka senare med ca 0,5 procentenheter. Tvåårsräntan har fallit under året med 0,5 procentenheter vilket skapat en historiskt mycket brant avkastningskurva och låga räntenivåer.

Makroekonomiskt har det branta fallet i industriproduktionen stannat av och en återhämtning har påbörjats om än i långsam takt. Arbetslösheten lär dock fortsätta att öka, dock inte i den snabba takt som många fruktade när läget såg som mörkast ut i vintras. Enligt den senaste noteringen var arbetslösheten 8 procent (november). BNP ser ut att krympa med cirka 4,5 procent 2009 jämfört med föregående år. Inflationstakten var i november -0,7 procent mycket beroende på Riksbankens räntesänkningar. Utan dessa skulle inflationstakten ha legat på 2,3 procent. De stabiliserande åtgärderna i form av garantier och likviditetsstöd kommer att minska i omfattning där Riksbanken redan har påbörjat detta i

mindre omfattning. Men de explicita garantierna kommer att vara kvar ett bra tag till framöver. Tillbakadragande av dessa är ett större orosmoment för marknaden än de kommande räntehöjningarna. Under 2010 kommer troligen flera centralbanker påbörja räntehöjningar.

Fonden kommer fortsättningsvis ha samma strategi som tidigare, alltså en så kort ränteduration som möjligt med fortsatt lång kreditduration och de flesta investeringarna i svenska företag. Samtliga av fondens inköp under året har avkastat bra som t ex Ericsson, SHB (tier1), Meda och Volvo Lastvagnar.

Kreditdurationen har vi minskat något under senare delen av året. Fonden har börjat investera i mindre volymer av inflationskopplade obligationer. Fonden består idag till ca 85 procent av värdepapper utgiva av svenska företag.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 29 893 kSEK, med avstämningsdag 2010-06-15 och utbetalning 2010-06-21.

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

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 12 i sifferdelen.

RÄNTORNA PÅ LÅG NIVÅ ETT TAG TILL

Riksbanken och andra centralbanker väntas höja styrräntorna senare i år.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Jan Törnstrand.

Andelsvärde	104,49
Antal andelsägare	496
Fondförmögenhet (mkr)	148

Avkastning senaste året

Likviditetsfonden	1,18%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Likviditetsfonden	2,70%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Likviditetsfonden	2,32%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Likviditetsfonden	0,48%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	
Duration, 2009-12-31 (år)	0,19
Duration, 2008-12-31 (år)	0,16
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,18%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,30
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,52%
Total kostnads andel (TKA)	0,52%
Förvaltningsavgift	0,50%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	50,11
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	2,79

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-73,48%
Total värdeförändring	1,18%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-73,12%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

LIKVIDITETFONDEN har avkastat 1,2 procent under 2009, jämfört med statskuldväxelindex som slutade på 0,4 procent. Fondens löptid ligger på 0,19 år.

Året inleddes med mycket hög volatilitet på räntemarknaderna. Riksbanken sänkte styrräntan i snabb takt från 2,0 procent till 0,25 procent i början på året för att under resten av året ligga kvar på den styrräntan, vilken är den lägsta styrräntan i modern tid. Statskuldväxlar har handlats som lägst på några enstaka baspunkter sedan den sista räntesänkningen. I USA har styrräntorna varit på 0,25 procent sedan slutet på 2008. ECB har nu en styrränta på 1,0 procent och den är sänkt från 2,5 procent i början på året.

Efter denna mycket expansiva finanspolitik i samband med stabiliseringsåtgärder i form av garantier med mera från regeringar och centralbanker, väntas nu under 2010 att en del av dessa åtgärder skall dras tillbaka. Till att börja med väntas räntehöjningar under den senare delen av 2010. Riksbanken har i jämförelse med ECB under lång tid haft en styrränta som varit ca 0,5 procentenheter högre för att efter sista räntesänkningen ha en styrränta på 0,75 procentenheter lägre än ECB. Riksbanken indikerar med sin egen styrräntebana att första höjningen skall komma i början på hösten, för att i kvartal fyra 2011 ligga på 2,4 procent och i slutet på 2012 ha en styrränta på 4,1 procent. Med en BNP-utveckling under året som är den lägsta sedan 50-talet och en stigande arbetslöshet och dessutom inget inflationsproblem inom närtid, så bedömer Riksbanken att de kan ha en låg styrränta ett tag till. Det finns dock en del analytiker som tycker att det bör ske betydligt tidigare än hösten.

Catella Likviditetsfond är en konservativ fond och har en kort löptid, max 90 dagar, så det är svårt att med dagens lågräntepolitik få till en hög avkastning, men

man bör jämföra fonden med ett bankkonto. Fonden har investerat mer i korta svenska företagscertifikat efter att marknaden har stabiliserats samt minskat innehavet i statskuldväxlar. Investeringar har skett i statsgaranterade värdepapper som emitterats av Swedbank och SBAB och även i kommunpapper samt i bra företag som Telia och EON. Osäkerheten på kreditmarknaderna har visserligen förbättrats rejält men det återstår mycket innan den är helt normal. Beroende på marknadsklimatet kommer fonden fortsättningsvis att investera konservativt, till huvuddelen bestående av statsrelaterade värdepapper men även i korta bra företagscertifikat. Beroende på förväntade räntehöjningar kommer fonden ha en kort löptid. Fördelen med den korta löptiden är att fonden inte påverkas negativt vid räntehöjningar, det är snarare en fördel med räntehöjningar, då fonden snabbt kan placera på en högre ränta.

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 lämnar utdelning med 4 430 kSEK, med avstämningsdag 2010-06-15 och utbetalning 2010-06-21.

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

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

STARK ÅTERHÄMTNING EFTER FÖRLORAT ÅR

Fonden gick upp med 29,9 procent, en stark återhämtning från det svaga 2008. Fonden slog sin referensränta med 29,4 procentenheter. Med få undantag steg fondens innehav kraftigt under året.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ulf Strömsten.

Andelsvärde	924,76
Antal andelsägare	43
Fondförmögenhet (mkr)	15

Avkastning senaste året

Catella Case	29,85%
Referensränta (OMRX-TBill)	0,44%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Case	-24,88%
---------------------	----------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Case	-1,07%
---------------------	---------------

Risk

Catella Case	28,66%
---------------------	---------------

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,92
Transaktionskostnader (mkr)	1,68
i procent av omsatta värdepapper	0,08
Total expense ratio (TER)	2,00%
Total kostnadsandel (TKA)	2,36%
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	2,00%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 100 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	4 912,00

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-93,46%
Total värdeförändring	29,85%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-139,69%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

CATELLA CASE investerar i små- och medelstora bolag. Fonden är starkt koncentrerad och antalet innehav understiger i regel 20 innehav. 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 har varit engagerade i valberedningarna i flertalet av fondens innehav. Vi träffar regelbundet ledning och styrelse och deltar aktivt i diskussioner kring finansieringen av verksamheten.

Fjolåret blev ett återhämtningens år efter det svaga 2008. Många av fondens innehav visade en stark utveckling och för fonden i sin helhet stannade uppgången på 29,85 procent. En starkt koncentrerad portfölj med inriktning på små- och medelstora bolag innebär också större risker än en genomsnittlig aktieportfölj. Som en lärdom av 2008 har fonden under året i ökad utsträckning arbetat med derivat som ett led i ett hantera riskerna i portföljen. Detta gav ett gott resultat och fondens risk har, trots att antalet innehav är begränsat, varit betydligt lägre än för aktiemarknaden i dess helhet. Detta har också inneburit att den riskjusterade avkastningen i Catella Case översteg aktiemarknadens avkastning.

Bland fondens innehav fanns två bolag vars aktiekurser mer än fördubblades under året, Active Biotech och Micronic. Active Biotech nådde glädjande framgångar med TASQ, ett läkemedel mot prostatacancer. Sedan tidigare har Active Biotech ett läkemedel mot MS, Laquinimod, i sen klinisk prövning i ett samarbete med Teva. Produkten har en försäljningspotential som för Active Biotechs del kan ge licensintäkter i miljardklassen. Produktportföljen ser onekligen intressant ut. Micronic förvärvade under året Mydata från Skanditek. Genom förvärvet har nu

bolaget två ben att stå på, vilket väsentligt minskar risken i verksamheten. Flera andra bolag steg mer än 70 procent som till exempel IntoI och Orc Software. Den enda riktigt stora besvikelsen var Note, vars aktie fortsatte att falla under året. Trots betydande kostnadsnedskärningar visade bolaget fortsatta förluster. Note tappade en av sina största kunder som valde att flytta sin produktion utomlands.

Under året meddelade dessvärre en av fondens största andelsägare sin avsikt att avveckla sitt innehav, vilket också gjordes under året. Tack vare den starka aktiemarknaden kunde avvecklingen ske utan större problem. För att undvika att andelen onoterade innehav överstiga maxgränsen tvingades vi avyttra ett innehav, Cinnober, till ett värde understigande vår värdering. Övriga andelsägare har till fullo kompenserats för de negativa effekterna av denna försäljning.

Under året har Ulf Strömsten tagit över som förvaltare 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 lämnar ingen utdelning 2010.

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 14 i sifferdelen.

EN AKTIV MIX AV STORT OCH SMÅTT

Fonden gick upp med 21,2 procent, en stark återhämtning från svaga 2008. Fonden slog sin referensränta med 20,8 procentenheter med stora bidrag såväl från stora som små bolag.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ulf Strömsten.

Andelsvärde	1 105,04
Antal andelsägare	144
Fondförmögenhet (mkr)	159

Avkastning senaste året

Fokus	21,24%
Referensränta (OMRX-TBill)	0,44%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Fokus	-6,59%
--------------	---------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Fokus	4,93%
--------------	--------------

Risk

Fokus	15,63%
Duration, 2009-12-31 (år)	1,21
Duration, 2008-12-31 (år)	0,15
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,07%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	6,42
Transaktionskostnader (mkr)	4,87
i procent av omsatta värdepapper	0,07
Total expense ratio (TER)	0,54%
Total kostnadsandel (TKA)	1,59%
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,50%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 100 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3 620,00

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-82,93%
Total värdeförändring	21,24%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-87,07%

Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag

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

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 året har nettoexponeringen varierat mellan nivåer på 20-85 procent.

Fjölåret blev en stark återhämtning från det svaga 2008. Många av fondens innehav visade stark utveckling och fondens uppgång uppgick för helåret till 21,24 procent. Risknivån under året, mätt som standardavvikelse uppgick till knappt 16 procent, vilket kan jämföras med drygt 26 procent för börsen i dess helhet. Den relativt sett låga risknivån är ett resultat av det aktiva arbetet med nettoexponering vilket också bidrar till den höga riskjusterade avkastningen.

Blandningen av små och stora bolag framgår tydligt när man ser vilka aktier som gett störst bidrag till fondens utveckling under året. Bland de fem största bidragsgivarna återfinns storbolag som Autoliv, SKF och Swedbank, samt småbolagen Catena och Orc Software. Fokus handlas aktivt och innehaven förändras löpande. Vi har bl a sålt vårt innehav i Orc Software efter den kraftiga kursuppgången. Största innehav är i nuläget Trelleborg, som är väl positionerade för att dra nytta av en återhämtning i ekonomin. Ett innehav har gett ett större negativt bidrag, onoterade IP-Only. Bolaget har investerat i ett fibernätverk och har i grunden en sund affärsmodell. En alltför aggressiv expansion har i spåren av finanskrisen lett till finansiella problem, vilket i sin tur lett till en nedvärdering av innehavet.

Vid sidan av aktievalet är det två frågor som är centrala i förvaltningen av

Catella Fokus; vår syn på aktiemarknaden och den osäkerhet vi känner i vår bedömning. Svaret på dessa frågor bestämmer den nettoexponering som vi har i fonden. Inför 2010 är vi i grunden positiva. Även om inga tydliga tecken ännu syns på en konjunkturuppgång har läget påtagligt stabiliserats. Detta skapar goda förutsättningar för en fortsatt uppgång på marknaden vilket i sin tur, med stor sannolikhet, kommer att återspeglas i en högre nettoexponering i fonden.

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 lämnar utdelning med 2 320 kSEK, 18,48 kr per andel, med avstämningsdag 2010-01-29 och utbetalning 2010-02-05.

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 15 i sifferdelen.

AKTIV LÅNGSIKTIG FÖRVALTNING

Fonden steg med 46,1 procent, före rörlig avgift, det är 43,65 procentenheter över referensräntan. Från start, före rörlig avgift, har fonden gått 25 procentenheter bättre än SIXRX.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Gunnar Håkansson.

Andelsvärde	1 313,89
Antal andelsägare	22
Fondförmögenhet (mkr)	204

Åvkastning senaste året

Absolut Aktier	39,55%
Jämförelseindex (SIX RX)	52,50%
Referensränta (OMRX-TBill plus 2%-enheter)	2,45%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Absolut Aktier	0,33%
Jämförelseindex (SIX RX)	-3,59%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Absolut Aktier	12,86%
Jämförelseindex (SIX RX)	9,59%

Risk

Absolut Aktier	22,91%
Jämförelseindex (SIX RX)	28,43%
Aktiv risk	8,74%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,25
Transaktionskostnader (mkr)	1,78
i procent av omsatta värdepapper	0,12
Total expense ratio (TER)	6,06%
Total kostnads andel (TKA)	6,88%
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	6,05%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning i 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	70 475,00

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-1,38%
Total värdeförändring	39,55%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-29,35%

Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag

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

UNDER INLEDNINGEN av uppgångsfasen i början av året hade portföljen en hög andel stora värdebolag och en viss likviditet. Detta hämmade portföljen eftersom mindre bolag med svaga balansräkningar m m generellt hade en väsentligt bättre utveckling jämfört med stora bolag. Successivt under året när de finansiella och affärsmässiga riskerna framstod som mer överblickbara har vi dock ökat andelen tillväxtbolag i portföljen. Vi undvek att ta finansiella topprisker under en kritisk period för världsekonomin av omsorg om kundernas pengar. Positivt bidrag i portföljen kom främst från Swedbank, Trelleborg, Nordea, Elekta och Lundin Mining. Negativt bidrag kom främst från IP Only, Scania, Note och Pricer. Stora aktieinnehav vid årsskiftet är Swedbank, Autoliv, Atlas, SKF, Trelleborg, H&M och Pricer. Ett viktigt inslag i portföljen är råvarubolag, främst oljebolag, med cirka 8 procent av portföljen. Eftersom det varit ett extremt händelserikt år har omsättningen i portföljen varit hög.

Vi bedömer att aktiemarknaden kommer att stiga till en högre nivå på 6 månaders sikt eftersom alltfler ledande indikatorer och konjunktursignaler pekar på en starkare konjunktur i OECD-området. Centralbankerna i USA och Europa kommer att hålla räntenivån låg tills konjunkturuppgången är etablerad. Sannolikt kommer analytikerna att revidera upp vinstprognoser för innevarande och nästa år för ett stort antal bolag.

Målsättningen med fonden är att på lång sikt få en bättre utveckling än den svenska aktiemarknaden, detta genom att begränsa nedsidan i långa nedgångsfaser med högre allokering av räntebärande placeringar samt genom investering av en stor del av aktieportföljen i värdebolag 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 förvaltning.

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 lämnar ingen utdelning 2010.

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 16 i sifferdelen.

FRÅN DOMEDAGSPROFETIOR TILL OPTIMISM

Året inleddes med pessimism kring konjunkturutsikterna, men i takt med att ledande indikatorer förbättrades och tillväxten steg försvann domedagsprofetiorna. Optimismen återvände.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Jonas Gustafson

Andelsvärde	1 360,38
Antal andelsägare	14
Fondförmögenhet (mkr)	109

Avkastning senaste året

Allokering	22,63%
Jämförelseindex (50% SIX RX + 50% OMRX Total)	26,43%
Referensränta (OMRX-TBill plus 2%-enheter)	2,45%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Allokering	7,50%
Jämförelseindex (50% SIX RX + 50% OMRX Total)	2,76%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Allokering	11,97%
Jämförelseindex (50% SIX RX + 50% OMRX Total)	7,66%

Risk

Allokering	10,57%
Jämförelseindex (50% SIX RX + 50% OMRX Total)	13,77%
Aktiv risk	8,28%
Duration, 2009-12-31 (år)	0,90
Duration, 2008-12-31 (år)	0,19
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,24%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,59
Transaktionskostnader (mkr)	0,56
i procent av omsatta värdepapper	0,07
Total expense ratio (TER)	4,14%
Total kostnads andel (TKA)	4,74%
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	4,13%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 1 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	40 610,00

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	61,66%
Total värdeförändring	22,63%
Total nettoflöde avseende andelsägare	37,75%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

I SLUTET AV 2008 stod det klart att 2009 skulle innebära den värsta recessionen i efterkrigstid. Efter den globala finanskrisen kom åtgärderna i snabb takt. I början av 2009 fortsatte bankräddningsaktionerna, stora finanspolitiska stimulanspaket annonserades och specificerades och centralbanker världen över sänkte räntorna ytterligare samt kom med andra så kallade kvantitativa likviditetsåtgärder. Stora finanspolitiska stimulanser annonserades, Kina påbörjade stora satsningar på infrastruktur. I USA fick president Obama ett stort stimulanspaket att röstas igenom av kongressen under första kvartalet som motsvarade 5-6 procent av BNP över två år. Även i Europa lanserades ökade statsstimulanser så som skrotpremier. Under året utökades och förlängdes flera av dessa åtgärder så som skrotpremierna samt skatterabatt till bostadsköpare i USA. Centralbankerna erbjöd obegränsad likviditet mer eller mindre, FED sänkte räntan till 0 procent i slutet av 2008. ECB sänkte reporäntan från 2,5 procent till 1 procent i maj, då de också annonserade kvantitativa penningpolitiska lättnader. Riksbanken sänkte räntan från 2 procent till 0,25 procent i juli.

Samtliga centralbankschefer fortsatte under hela andra halvåret att skicka tydliga signaler om att räntorna kommer att förbli låga en längre tid. Den globala aktiemarknaden bottenade i mars då bättre konjunktur signaler började komma. Riskapiten steg och riskpremien föll. Globala aktiemarknader var under året drivna av mindre svaga och sedan bättre tillväxt- och kreditmarknadssignaler. Första halvåret kan sammanfattas som ett ”junk rally”. Aktier steg kraftigt trots vinstvarningar, nyemissioner och tuffa kredit- och finansieringsförhållanden. Uppgången under andra halvåret var mer blandad då vinsttillväxt och låg finansiell risk belönades igen.

Vår bedömning för aktiemarknaden

nästkommade period på 12-18 månader är positiv. Flera positiva faktorer bidrar till vår syn och portföljen har successivt anpassats för en bättre marknad.

Större förändringar i fonden under perioden:

- Fonden har ökat andelen aktier från cirka 45 procent till cirka 70 procent
- Fonden har en kort duration i tillgångslaget räntebärande, men har ökat den genomsnittliga durationen.
- Fonden har ökat sina innehav i den finansiella sektorn och ökat andelen konjunkturkänsliga bolag.
- I aktieportföljen har andelen aktier i defensiva sektorer minskat, så som AstraZeneca och TeliaSonera.
- Andelen aktier i cykliska sektorer har ökat, så som Sandvik, Volvo, Autoliv och Lundin Mining.
- Fonden har minskat innehavet i Ericsson.

Fondens fem största innehav per 2009-12-31: Autoliv, Swedbank, Nordea, Scania och Volvo

Fonden avkastade 22,63 procent under 2009, fondens referensränta, OMRX T-Bill+2 procent, steg + 2,45 procent under samma period.

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 lämnar ingen utdelning 2010.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0124

PPM Fondnummer Institutionell Allokering är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 17 i sifferdelen.

BÖRSREKYL

Stockholmsbörsen visade en mycket stark återhämtning 2009 med en uppgång på 46,7 procent (inklusive utdelning 52,5 procent).

Fondfakta	
Ansvarig förvaltare: Jonas Gustafson	
Andelsvärde	1 352,12
Antal andelsägare	18
Fondförmögenhet (mkr)	1 281
Avkastning senaste året	
Relativ	43,99%
Jämförelseindex/Referensränta (SIX RX)	52,50%
Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren	
Relativ	-6,41%
Jämförelseindex/Referensränta (SIX RX)	-3,59%
Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren	
Relativ	9,35%
Jämförelseindex (SIX RX)	9,59%
Risk	
Relativ	26,11%
Jämförelseindex/Referensränta (SIX RX)	28,43%
Aktiv risk	5,76%
Omsättningshastighet och kostnader	
Omsättningshastighet (ggr)	3,14
Transaktionskostnader (mkr)	10,32
i procent av omsatta värdepapper	0,12
Total expense ratio (TER)	0,51%
Total kostnadsandel (TKA)	1,31%
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,50%
Kostnader för typsparare	
Engångsinsättning 1 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	5 000,00
Förändring av fondförmögenhet	
Total förändring	10,55%
Total värdeförändring	43,99%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-26,54%
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag	
Andel av fondens totala omsättning	0,00%

ORON VAR STOR för börsen under första kvartalet p g a bankernas befarade kreditförluster, baltikumexponeringar och befarade stora nyemissioner. Riskkapitalbolagen hade problem med potentiella kreditrisker för storbankerna. Ledarna för G20-länderna offentliggjorde den 2 april ett paket värt 1 100 mdr USD, större delen av pengarna är öronmärkta för IMF. Nyemissionerna ökade bland företag med höga nettoskulder. I samband med Q4-rapporterna 2008 meddelade SAS en nyemission på 6 mdr SEK, SEB 15 mdr SEK, Nordea 2,5 mdr EUR och Husqvarna 3 mdr SEK. Tre av fyra storbanker genomförde nyemissioner på ca 57 mdr SEK. Folksam och Exportkredit övertog Sparbanksstiftelsernas aktier i Swedbank.

I april bröt börsen upp med 17,8 procent samtidigt som många fortsatt var mycket oroliga. Marknadsaktörerna tolkar in att den ekonomiska utvecklingen i USA börjar stabiliseras och att det värsta ligger bakom oss. Swedbank meddelade ytterligare en nyemission på 15 mdr SEK den 17 augusti. Starka Q3-rapporter berodde i huvudsak på att bolagens kostnadsnedskärningar har gett effekt snarare än ökad försäljning. I december har vi sett fortsatt stark statistik från USA som gett börserna fortsatt stöd.

Utvecklingen i fonden har under 2009 påverkats av följande:

- Vi intog i början av året en försiktig hållning till börsens utveckling för våren 2009. Vår bedömning var att negativa rapporter och dålig statistik under våren skulle hålla tillbaka börshumöret. Mot bakgrund av denna bedömning följde fonden ej fullt med i börsens starka utveckling under perioden.
- Vi valde att ej ta finansiella topprisker i bolag med nyemissionsrisker och vi bedömde att tidpunkten för att växla upp i tillväxtaktier var för tidig under våren.
- Vi prioriterade s.k. värdebolag. Flera av

dessa stora bolag har utvecklats sämre än index, såsom Nokia, som var ett relativt stort innehav i fonden.

- Många mindre bolag, med svag finansiell ställning som kursmässigt tog stryk under 2008, har i år gått väldigt bra.
- Fonden har ökat sina innehav i den finansiella sektorn som Swedbank och ökat andelen konjunkturkänsliga bolag, exempelvis Sandvik, Scania, Autoliv och Boliden.

Större förändringar i fonden under perioden:

Fonden har ökat andelen aktier i råvarusektorn, så som Alliance Oil och Lundin Mining och minskat innehaven i defensiva sektorer, såsom TeliaSonera och AstraZeneca samt i Ericsson.

Fondens fem största innehav var Swedbank A, Autoliv, Scania B, Oriflame och Sandvik. Exempel på bolag som har skapat mervärde i portföljen är Trelleborg, Autoliv, Lundin Mining och Opcon. Autoliv är ett bolag med en relativt stor andel försäljning i viktiga tillväxtmarknader såsom BRIC-länderna som är ett investeringstema för fonden.

Nokia och IP Only har varit bidragstagare i portföljen.

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 lämnar utdelning med 49 850 kSEK, 55,19 kr per andel, med avstämningsdag 2010-01-29 och utbetalning 2010-02-05.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0132

PPM Fondnummer Institutionell Relativ är inte en PPM fond.

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

SELEKTIV EXPONERING I NORDEN

Catella Stiftelsefond investerar i nordiska aktier, räntebärande papper samt alternativa investeringar. Stiftelsefonden ökade 16,5 procent under kalenderåret 2009.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Pehr Blomquist.

Andelsvärde	989,59
Antal andelsägare	117
Fondförmögenhet (mkr)	507

Avkastning senaste året

Stiftelsefonden	16,46%
Jämförelseindex (50% SIX RX + 50% OMRX TBond)	24,13%
Referensränta (OMRX-TBill plus 2%-enheter)	2,45%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Stiftelsefonden	-6,34%
Jämförelseindex (50% SIX RX + 50% OMRX TBond)	3,08%

Risk

Stiftelsefonden	12,05%
Jämförelseindex (50% SIX RX + 50% OMRX TBond)	13,64%
Aktiv risk	8,07%
Duration, 2009-12-31 (år)	1,11
Duration, 2008-12-31 (år)	0,79
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,45%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	8,06
Transaktionskostnader (mkr)	8,93
i procent av omsatta värdepapper	0,09
Total expense ratio (TER)	2,84%
Total kostnads andel (TKA)	4,46%
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	2,80%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 1 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	29 735,00

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-12,10%
Total värdeförändring	16,46%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-22,21%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

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 låg och slog i en form för range trade.

Fonden hade därför under första halvåret en något större andel investerat i korta räntepositioner och en mycket försiktig exponering mot aktier. Tyngdpunkten låg här på verkstadsbolag 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. Exponeringen mot aktiemarknaden styrs framför allt av marknadens volatilitet

Fortsatta stimulanspaket och låga räntenivåer fick under andra halvår marknaderna generellt att se mer positivt på den ekonomiska utvecklingen i stort och aktiemarknaden i synnerhet. Det är framför allt de asiatiska marknaderna som har uppvisat de kraftigaste tillväxttakterna. De amerikanska konsumenterna kommer att behöva en längre omställningsfas innan vi ser en mer positiv utveckling, härunder en positiv prisutveckling för bostadssektorn.

Under den mycket starka uppgångsfas som vi upplevt under 2009 har hög-beta aktier stått högt i kurs, det som vi också känner som "Dash for Trash". Aktiemarknaden kommer fortsatt att vara stark så länge som man fortsätter att överstimulera marknaden med likviditet, låga räntenivåer och övriga stimulanspaket. Den dag detta upphör kan cykliska bolag och framförallt nordiska börser reversera. Den "kris" som uppstod i samband med Dubai World, var nog en nyttig påminnelse om att faran långt ifrån är över.

Innehav som bidrog positivt till fondens utveckling var Nordea Bank, SEB, JM, Norsk Hydro samt Boliden. Portföljen tyngdes av innehav i Nokia, REC, Hennes & Mauritz, SAS samt Vestas Wind. Under året ökades innehavet i de cykliska sektorerna, Metals & Mining, Norsk Hydro, Boliden, SSAB samt Sandvik. För att finansiera denna höga beta investering sålde vi av defensiva sektorer som Telekom och Läkemedel, Novo-Nordisk, AstraZeneca samt Telenor, Tele2 och TeliaSonera. Den svenska kronan stärktes mot Euron under året, vilket har påverkat absolutavkastningen negativt.

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.

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 mindre omfattning under perioden.

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 25 367 kSEK, 50,93 kr per andel, med avstämningsdag 2010-01-29 och utbetalning 2010-02-05.

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.

FONDEN UPP 43,8 PROCENT

Team Catella Tennisfond placerar främst i svenska aktier med fokus på små och medelstora bolag och har som mest 25 procent i räntebärande papper.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell.

Andelsvärde	117,08
Antal andelsägare	220
Fondförmögenhet (mkr)	42

Avkastning senaste året

Tennisfonden	43,76%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	38,26%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Tennisfonden	-5,95%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	-1,21%

Risk

Tennisfonden	24,20%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	22,38%
Aktiv risk	4,85%
Duration, 2009-12-31 (år)	1,02
Duration, 2008-12-31 (år)	0,29
Ränterisk vid 1% ränteförändring, tkr	-0,12%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,41
Transaktionskostnader (mkr)	0,04
i procent av omsatta värdepapper	0,09
Total expense ratio (TER)	1,55%
Total kostnadsandel (TKA)	1,70%
Förvaltningsavgift	1,50%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	180,70
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	9,75

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	15,61%
Total värdeförändring	43,76%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-12,26%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

FONDEN STEG 43,76 PROCENT, vilket är 5,5 procentenheter bättre än fondens viktade jämförelseindex SIX RX/OMRX TBill.

Fondens övervikt mot retailbolag har varit lyckosam under året, Kapp Ahl som vi ägt under längre tid fick äntligen en rättvis värdering tack vare sin starka domestika positionering. Kinnevik är också ett bolag som bidragit positivt med sin media/operatörs exponering i emerging markets.

Marknaderna och sentimentet förändrades markant som under 2009. Osäkerheten på marknaderna i slutet av 2008 var total, och det spekulerades kring vilka banker som överhuvudtaget skulle överleva och vilka förluster aktieägare och obligationsinnehavare skulle åsamkas. Aktiemarknaderna i världen, inklusive de nordiska marknaderna, inledde 2009 på samma sätt som 2008 avslutades, det vill säga med fallande kurser.

I och med de första tecknen på att det finansiella systemet var på väg att tina upp, understött av politiska stimulans- och stödåtgärder, blev utvecklingen snabbt mer positiv med start i mars. Sedan dess har fokus mer eller mindre oavbrutet handlat om att "normalisera" överdrivna riskpremier för tillgångar såsom aktier och krediter.

Från och med andra kvartalet har det varit en tydlig trend att företagens resultat varit bättre än vad analytiker har förutspått, och under det tredje kvartalet var det en historiskt hög andel bolag som slog prognoserna. Majoriteten av börsbolagen har varit duktiga på att kontrollera kostnaderna och dessutom har fallande priser på de flesta insatsvaror såsom stål och olja givetvis bidragit till den positiva utvecklingen.

När krisen bröt ut lanserades enorma stöd- och stimulanspaket. Världens centralbanker genomförde drastiska ränte-

sänkningar och i många av de största ekonomierna nådde styrräntorna under vintern en nivå nära noll. Sveriges Riksbank sänkte under inledningen av sommaren reporäntan till 0,25 procent. Förutom sänkta styrräntor har den amerikanska centralbanken köpt amerikanska statsobligationer och indikerat att den även kommer att köpa bostadsobligationer, allt för att hålla nere räntenivån.

Det var inte bara till aktiemarknaderna som riskviljan återkom under året. Även råvarumarknaderna, som också kollapsade under hösten 2008, uppvisade en remarkabel återhämtning.

Positiva bidrag till fonden genererades från sektorer som konsumentrelaterat och Läkemedel, negativt bidragande sektorer var främst Industri, IT och Råvaror. På aktienivå var det bl a Electra Gruppen, Kapp Ahl, Kinnevik och Oriflame som bidrog mest. Undervikten i Boliden, West Siberian och industrisektorn samt kassa bidrog negativt i relativa termer.

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 lämnar utdelning med 1 090 kSEK, med avstämningsdag 2010-06-15 och utbetalning 2010-06-21.

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.

TURBULENSENS ÅR 2009

Catella Försiktig är den minst riskfyllda av Catellas tre fond-i-fonder. Runt 25 procent av kapitalet investeras i aktiefonder, 15 procent i hedgefonder och resten i räntefonder.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	107,02
Antal andelsägare	505
Fondförmögenhet (mkr)	60

Avkastning senaste året

Försiktig	11,08%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Försiktig	0,41%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Försiktig	5,73%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,04
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,08
Total expense ratio (TER)	1,63%
inklusive underliggande fonders TER	
Total kostnads andel (TKA)	1,67%
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%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	52,08
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	2,90

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	5,36%
Total värdeförändring	11,08%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-0,68%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

2009 BÖRjade som 2008 slutade. Efter Lehman-krisen hösten 2008 var världens bank- och kreditsystem i allvarlig fara, då viljan att låna och låna ut pengar mellan de olika aktörerna i princip var noll. Utan kreditgivning fungerar inte vårt nuvarande ekonomiska system, så i förlängningen var världens ekonomier också hotade. I detta läge var det nödvändigt att göra något drastiskt och det var precis vad centralbankerna gjorde. Första åtgärden var att sänka de korta räntorna till de lägsta räntorna någonsin, men eftersom man inte kan sänka till lägre än 0 procent räckte inte detta. Efterhand tog centralbankerna fram det ena sällsynta vapnet efter det andra ur sin arsenal och vi har nu t ex fått se centralbanker som köper bostadsobligationer för att stödja fastighetsmarknaderna, lånar ut pengar till banker mot ganska tveksamma säkerheter och aktivt håller nere de längre räntorna genom statsobligationsköp. Utöver detta har många länder sjösatt stimulanspaket för att få igång ekonomin igen. Det verkar ha lyckats.

Kreditmarknaderna hade ett fantastiskt år 2009. Företagsobligationer har varit en av de mest populära tillgångsklasserna att investera i under 2009 och avkastningen har varit mycket bra. Många företagsobligationer var mer eller mindre konkursprissatta vid utgången av 2008, speciellt i tillväxtmarknaderna, medan prisnivåerna nu är på god väg att normaliseras igen.

Råvaror har också gått bra under 2009. Råoljan kostade ungefär \$40 per fat i början av 2009 och har på ett år nästan fördubblats i pris. Aluminium och koppar visar på liknande utveckling. Intressant nog har även guldet stigit mycket 2009. Ett högt guldpris kan ses som en misstroendeförklaring mot centralbankernas åtgärder, då många guldanhängare fruktar att åtgärderna bara kommer att re-

sultera in inflation snarare än ekonomisk tillväxt.

Världens aktiemarknader inledde 2009 med att gå ner kraftigt. I takt med att åtgärds paketerna började verka och det blev klarare att världen inte var på väg in i en 30-talsdepression bättrade sig kurserna för att i slutet av året ha presterat ett av de bästa aktieåren i mannaminne.

Fonden hade vid utgången av 2008 ca 25 procent av kapitalet investerat i aktiefonder, 22 procent i hedgefonder och resterande 53 procent i räntefonder och kassa. Vartefter aktiemarknaderna bättrade sig under våren och sommaren har fonden viktat upp aktier och ner räntor och fonden har sedan sommaren varit överviktad aktier. Speciellt bra har fondens investering i iShares Emerging Marketsfond varit. På minussidan finns innehavet i korta räntefonder, som inte har avkastat något nämnvärt i det låga ränteläge som råder. Den svenska kronan har stärks under året och påverkat de flesta av fondens utländska innehav negativt.

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 lämnar utdelning med 2 426 kSEK, med avstämningsdag 2010-05-11 och utbetalning 2010-05-17.

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.

DET VOLATILA 2009

Catella Balanserad är mellanfonden av Catellas tre fond-i-fonder. Runt 50 procent av kapitalet investeras i aktiefonder, 15 procent i hedgefonder och resten i räntefonder.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	109,89
Antal andelsägare	1 165
Fondförmögenhet (mkr)	62

Avkastning senaste året

Balanserad	17,27%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Balanserad	-2,75%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Balanserad	11,02%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,02
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,03
Total expense ratio (TER)	1,64%
inklusive underliggande fonders TER	
Total kostnads andel (TKA)	1,70%
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%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	53,32
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	2,98

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	19,25%
Total värdeförändring	17,27%
Total nettoflöde avseende andelsägare	6,10%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

2009 BÖRjade som 2008 slutade. Efter Lehman-krisen hösten 2008 var världens bank- och kreditsystem i allvarlig fara, då viljan att låna och låna ut pengar mellan de olika aktörerna var i princip noll. Utan kreditgivning fungerar inte vårt nuvarande ekonomiska system, så i förlängningen var världens ekonomier också hotade. I detta läge var det nödvändigt att göra något drastiskt och det var precis vad centralbankerna gjorde. Första åtgärden var att sänka de korta räntorna till de lägsta räntorna någonsin, men eftersom man inte kan sänka till lägre än 0 procent räckte inte detta. Efterhand tog centralbankerna fram det ena sällsynta vapnet efter det andra ur sin arsenal och vi har nu t ex fått se centralbanker som köper bostadsobligationer för att stödja fastighetsmarknaderna, lånar ut pengar till banker mot ganska tveksamma säkerheter och aktivt håller nere de längre räntorna genom statsobligationsköp. Utöver detta har många länder sjösatt stimulanspaket för att få igång ekonomin igen. Det verkar ha lyckats.

Kreditmarknaderna hade ett fantastiskt år 2009. Företagsobligationer har varit en av de mest populära tillgångsklasserna att investera i under 2009 och avkastningen har varit mycket bra. Många företagsobligationer var mer eller mindre konkursprissatta vid utgången av 2008, speciellt i tillväxtmarknaderna, medan prisnivåerna nu är på god väg att normaliseras igen.

Råvaror har också gått bra under 2009. Råoljan kostade ungefär \$40 per fat i början av 2009 och har på ett år nästan fördubblats i pris. Aluminium och koppar visar på liknande utveckling. Intressant nog har även guldet stigit mycket 2009. Ett högt guldpris kan ses som en misstroendeförklaring mot centralbankernas åtgärder, då många guldanhängare fruktar att åtgärderna bara kommer att re-

sultera i inflation snarare än ekonomisk tillväxt.

Världens aktiemarknader inledde 2009 med att gå ner kraftigt. I takt med att åtgärdsprogramen började verka och det blev klarare att världen inte var på väg in i en 30-talsdepression bättrade sig kurserna för att i slutet av året ha presterat ett av de bästa aktieåren i mannaminne.

Fonden hade vid utgången av 2008 ca 49 procent av kapitalet investerat i aktiefonder, 25 procent i hedgefonder och resterade 26 procent i räntefonder och kassa. Vartefter aktiemarknaderna bättrade sig under våren och sommaren har fonden viktat upp aktier och ner räntor och fonden har sedan sommaren varit överviktad aktier. Fonden slutade året med 55 procent aktiefonder, 22 procent hedgefonder och 23 procent räntefonder och kassa. Speciellt bra har fondens investering i tillväxtmarknader varit. På minussidan finns innehavet i korta räntefonder, som inte har avkastat något nämnvärt i det låga ränteläge som råder. Den svenska kronan har stärks under året och påverkat de flesta av fondens utländska innehav negativt.

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 lämnar utdelning med 2 509 kSEK, med avstämningsdag 2010-05-11 och utbetalning 2010-05-17.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0223

PPM Fonnummer Balanserad är inte en PPM fond.

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

BERG- OCH DALBANANS ÅR 2009

Catella Offensiv är den mest aggressiva av Catellas tre fond-i-fonder. Runt 80 procent av kapitalet investeras i aktiefonder och resten investeras i hedge- eller räntefonder.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	112,31
Antal andelsägare	1 520
Fondförmögenhet (mkr)	59

Avkastning senaste året

Offensiv	24,76%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Offensiv	-6,04%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Offensiv	16,90%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,01
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,04%
Total expense ratio (TER)	1,55%
inklusive underliggande fonders TER	
Total kostnads andel (TKA)	1,65%
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%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	54,77
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,07

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	41,28%
Total värdeförändring	24,76%
Total nettoflöde avseende andelsägare	18,52%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

2009 BÖRjade som 2008 slutade. Efter Lehman-krisen hösten 2008 var världens bank- och kreditsystem i allvarlig fara, då viljan att låna och låna ut pengar mellan de olika aktörerna var i princip noll. Utan kreditgivning fungerar inte vårt nuvarande ekonomiska system, så i förlängningen var världens ekonomier också hotade. I detta läge var det nödvändigt att göra något drastiskt och det var precis vad centralbankerna gjorde. Första åtgärden var att sänka de korta räntorna till de lägsta räntorna någonsin, men eftersom man inte kan sänka till lägre än 0 procent räckte inte detta. Efterhand tog centralbankerna fram det ena sällsynta vapnet efter det andra ur sin arsenal och vi har nu t ex fått se centralbanker som köper bostadsobligationer för att stödja fastighetsmarknaderna, lånar ut pengar till banker mot ganska tveksamma säkerheter och aktivt håller nere de längre räntorna genom statsobligationsköp. Utöver detta har många länder sjösat stimulanpaket för att få igång ekonomin igen. Det verkar ha lyckats.

Kreditmarknaderna hade ett fantastiskt år 2009. Företagsobligationer har varit en av de mest populära tillgångsklasserna att investera i under 2009 och avkastningen har varit mycket bra. Många företagsobligationer var mer eller mindre konkursprissatta vid utgången av 2008, speciellt i tillväxtmarknaderna, medan prisnivåerna nu är på god väg att normaliseras igen.

Råvaror har också gått bra under 2009. Råoljan kostade ungefär \$40 per fat i början av 2009 och har på ett år nästan fördubblats i pris. Aluminium och koppar visar på liknande utveckling. Intressant nog har även guldet stigit mycket 2009. Ett högt guldpris kan ses som en misstroendeförklaring mot centralbankernas åtgärder, då många guldanhängare fruktar att åtgärderna bara kommer att re-

sultera i inflation snarare än ekonomisk tillväxt.

Världens aktiemarknader inledde 2009 med att gå ner kraftigt. I takt med att åtgärds paketerna började verka och det blev klarare att världen inte var på väg in i en 30-talsdepression bättrade sig kurserna för att i slutet av året ha presterat ett av de bästa aktieåren i mannaminne.

Fonden hade vid utgången av 2008 ca 79,5 procent av kapitalet investerat i aktiefonder, 16 procent i hedgefonder och resterande 4,5 procent i kassa. Vartefter aktiemarknaderna bättrade sig under våren och sommaren har fonden viktat upp aktier och ner kassa och hedgefonder och fonden har sedan sommaren varit överviktad aktier. Vid årets slut var fördelningen 84,5 procent aktiefonder, 14 procent hedgefonder och 1,5 procent i kassa. Speciellt bra har fondens investering i tillväxtmarknader varit. På minus sidan finns innehavet i korta räntefonder, som inte har avkastat något nämnvärt i det låga ränteläge som råder. Den svenska kronan har stärks under året och påverkat de flesta av fondens utländska innehav negativt.

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 lämnar utdelning med 2 308 kSEK, med avstämningsdag 2010-05-11 och utbetalning 2010-05-17.

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.

ETT STARKT AKTIEÅR

2009 blev ett mycket bra år för svensk aktiemarknad. Efter det mycket svaga 2008 har förtroendet för svenska aktier återkommit och nästan alla aktier har stigit under året

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson.

Andelsvärde	184,29
Antal andelsägare	198
Fondförmögenhet (mkr)	645

Avkastning senaste året

Sverige Passiv	51,47%
Jämförelseindex (SIX RX)	52,50%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Sverige Passiv	-4,07%
Jämförelseindex (SIX RX)	-3,59%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Sverige Passiv	8,64%
Jämförelseindex (SIX RX)	9,58%

Risk

Sverige Passiv	30,01%
Jämförelseindex (SIX RX)	30,03%
Aktiv risk	0,40%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,12
Transaktionskostnader (mkr)	0,09
i procent av omsatta värdepapper	0,07%
Total expense ratio (TER)	0,62%
Total kostnadsandel (TKA)	0,66%
Förvaltningsavgift	0,60%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	74,65
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	4,69

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	45,73%
Total värdeförändring	51,47%
Total nettoflöde avseende andelsägare	3,48%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

CATELLA SVERIGE PASSIV är en indexfond som placerar i svenska bolag noterade på Stockholmsbörsen. Fondens målsättning är att följa den svenska börsens utveckling, sett som fondens jämförelseindex, SIX Return Index (SIXRX). Catella Sverige Passiv steg 2009 med 51,5 procent, vilket är i linje med fondens jämförelseindex SIXRX avkastning om 52,5 procent, båda mätt i svenska kronor. Fonden tar inga aktiva positioner utan följer endast index och i ljuset av detta får utfallet anses som rimligt, då fondens avkastning är i princip indexavkastningen minus fondens avgifter.

2008 var ett av de sämsta aktieåren i mannaminne och vid början av 2009 var det långt ifrån uppenbart att aktiemarknaden skulle hämta sig. Tillståndet i det globala finanssystemet var vid tidpunkten mycket pressat med många banker och finansinstitut på gränsen till förstatligande eller akut likviditetskris. Ett stort problem för de svenska bankerna var situationen i Baltikum och speciellt Lettland, där lånefesten hade övergått till dagen efter och stora kreditförluster tycktes vara oundvikliga. Den stora bristvaran var förtroende och viljan att låna och låna ut pengar mellan de olika aktörerna på lånemarknaderna var i princip noll.

Sveriges Riksbank hade i likhet med flertalet andra centralbanker sänkt räntorna kraftigt för att få igång konjunkturen igen och erbjöd lån till banker i likviditetsnöd. Därutöver sjuöskades ett garantiprogram där svenska staten via Riksgälden garanterade deltagande emittenters nyttgivna obligationer. I slutändan var det bara Swedbank av storbankerna som utnyttjade detta program, men det var i princip öppet för alla institut. Riksgälden stödköpte också bostadsobligationer med pengar de fått från extraemissioner av statsskuldväxlar.

Ätgärderna tycks ha lyckats, det

finansiella systemet har stabiliserats, åtminstone tillfälligt. Aktiemarknaden har naturligtvis reagerat positivt på detta och speciellt banker och andra konjunkturkänsliga bolag har gått mycket bra. Mot slutet av året har utvecklingen i bankerna mattas av något, då nya och striktare lagkrav förväntas sänka lönsamheten. De bolag som har bidragit mest positivt till börsens utveckling under året som helhet är Nordea, H&M, Handelsbanken, Sandvik och SEB. Det är endast ett fåtal bolag som har backat 2009, däribland SAS som dras med ett för högt kostnadsläge, lågt kapacitetsutnyttjande och omodern flotta.

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 lämnar utdelning med 21 609 kSEK, med avstämningsdag 2010-06-15 och utbetalning 2010-06-21.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 504400-5006
PPM Fondbolag 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, Clavister, Electra, IFS, Intol, Note, Opcon, 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 andels-

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

Övrigt

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

Fondbolaget eftersträvar att investera i företag som uppträder i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner samt i övrigt uppträder som en god samhällsmedborgare. För vissa uppdrag innehåller dessutom 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 Skriva 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 lånemarknaden 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 erhöll från oss i januari 2010 redogjorde 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.

Övriga kostnader är din andel av fondens kostnader för värdepappershandel såsom courtage.

Total kostnad är summan av de två ovan nämnda kostnaderna.

Dessa kostnader får du inte dra av i din deklaration då fonden gör det i sin deklaration.

Redovisningsprinciper

Fonderna tillämpar Lag (2004:46) om investeringsfonder samt Finansinspektionens författningssamling FFFS 2008:11 och Fondbolagens Förenings rekommendation för investeringsfonders redovisning.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2009-12-30. 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 Respiratorius har värderats enligt hur branschindex Health Care Equipment & Services har utvecklats sedan senaste transaktions-

kursen i maj 2009. Sjöo Sandström, Overhorizon och Clavister har värderats enligt multipelvärdering. 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 2009-12-30. Se sidan 11 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:

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

Svensk kod för fondbolag

Catella Fondförvaltning AB är medlem i Fondbolagens Förening. 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.

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.

Emissionsgaranti

Alla fonder har möjlighet att, inom ramen för sina fondbestämmelser och Lag (2004:46) om investeringsfonder, garantera emissioner. Under 2009 har Catella Avkastningsfond, Catella Reavinstfond, Catella Institutionell Absolut och Catella Institutionell Relativ utnyttjat den möjligheten.

STYRELSE

STYRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

Christer Löfdahl

Ordförande
VD Catella Kapitalförvaltning AB

Peter Friberg

Tidigare bl a VD Skandia Fonder och Svenska Läraryfonder AB

Lars H. Bruzelius

Senior partner BSI & Partners AB

Separata Årsberättelser upprättas för Catella Diskretionär Fond 1 och Skandia Junior Golf Fond. Dessa kan på begäran sändas till andelsägare.

Catella Fondförvaltning AB

Stockholm den 16 februari 2010

Christer Löfdahl
Ordförande

Stefhan Klang
VD

Peter Friberg

Lars H. Bruzelius



Exempel på Revisionsberättelse

Denna årsberättelse omfattar alla fonder (förutom Skandia Junior Golf Fond och Catella Diskretionär Fond 1) under Catella Fondförvaltning AB:s förvaltning. För varje fond har styrelsen avlämnat en separat årsberättelse och den valde revisorn har avlämnat en separat revisionsberättelse för respektive fond. Fondbolaget har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Fondbolaget tillhandahåller respektive fonds årsberättelse och revisionsberättelse på begäran. Nedan framgår lydelsen av fondernas revisionsberättelse och utgör ett exempel av hur respektive revisionsberättelse lyder.

Revisionsberättelse till

Till andelsägarna i
Fonden YYY
Org nr 556XXX-XXXX

I egenskap av revisor i Fondbolaget AB, organisationsnummer 556XXXXXXX har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Fonden YYY för räkenskapsåret 2009. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att

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

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

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

Stockholm den XX februari 2010

Namn på revisor,
Auktoriserad revisor

Separata årsberättelser samt separat revisionsberättelse finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om investeringsfonder. Dessa kan på begäran sändas till andelsägare.



Adresser

CATELLA FONDFÖRVALTNING AB, STOCKHOLM

Adress: Birger Jarlsgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 20

Telefax: 08-611 01 30

Epost: info.fonder@catella.se

Hemsida: www.catellakapitalforvaltning.se

Mer information kan Ni även få via våra samarbetspartners:

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
Placerum	www.placerum.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
SPP Liv	www.spp.se
Storebrand Livsförsäkring Sverige	www.storebrand.se
Storebrand Livsförsäkring Norge	www.storebrand.no
Swedbank Robur	www.swedbank.se
UBS	www.ubs.com

CATELLA KAPITALFÖRVALTNING AB, STOCKHOLM

Adress: Birger Jarlsgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 00

Telefax: 08-678 30 48

E-post: backoffice@catella.se

Hemsida: www.catellakapitalforvaltning.se

MALMÖ

Adress: Norra Vallgatan 60
Box 202
201 22 Malmö

Telefon: 040-662 12 10

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