

HALVÅRSREDOGÖRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

30 juni 2010 • Textdel



CATELLA FONDFÖRVALTNING



INNEHÅLL

VD har ordet	3	Catella Institutionell Relativ	20
Notiser	4	Catella Stiftelsefond	21
Våra etiska principer	6	Catella Tennisfond	22
Risk	7	Catella Försiktig	23
Hur har det gått?		Catella Balanserad	24
Svenska börsen – en vinnare igen	8	Catella Offensiv	25
Catella Reavinstfond	9	Catella Sverige Passiv	26
Catella Trygghetsfond	10	Vår ägarpolicy	27
Catella Hedgefond	11	Ordlista	28
Catella Europa Hedge	12	Redovisningsprinciper och styrelse	29
Catella Europafond	13	Adresser	30
Catella Avkastningsfond	14		
Catella Likviditetsfond	15		
Catella Case	16		
Catella Fokus	17		
Catella Institutionell Absolut Aktier	18		
Catella Institutionell Allokering	19		

MED KUNDERNAS FÖRTROENDE OCH STYRKAN I VÅR TEAMFÖRVALTNING SIKTAR VI MOT STJÄRNORNA

UNDER VÅREN var Catella Fondförvaltning delaktig i en säljprocess. Detta har inte haft någon direkt påverkan på vårt företag, förutom att vissa kunder avvakade med investeringar på grund av osäkerheten i ägarstrukturen. Nu är vi i hamn med ny stark ägare, som är det First North-noterade bolaget Scribona, under namnändring till Catella. Detta är jag nöjd med.

Jag ser följande möjligheter med vår nya ägare:

- Den första är att den nya ägaren ger oss möjlighet att fortsätta vår verksamhet som tidigare. Det gäller både för oss och för andra bolag inom Catella. Vi får fortsätta verka under Catellas starka varumärke.
- Den andra är fördelen som det innebär att som fondbolag ingå i en koncern som är listad på First North. För oss som arbetar inom förtroendeindustrin är det viktigt med genomlysning, transparens och leverans för att förtjäna kundernas förtroende.
- Det tredje är att vi genom samgåendet med Scribona har fått 7 000 nya aktieägare som, liksom vi, har en önskan att utveckla och bygga värden i bolaget.

”TVÅ HJÄRNOR TÄNKER BÄTTRE ÄN EN”

För första gången på många år råkade vi ut för att förvaltare lämnade bolaget. Det är alltid tråkigt att tappa medarbetare. Om jag ska finna något positivt med händelsen så är det att vi har fått möjlighet att testa vår modell av teamförvaltning. Vi är övertygade om att två hjärnor tänker bättre än en. Ingen är oersättlig utan det är teamets totala arbete som är avgörande för fondernas framgång och avkastning. Vi fick detta bevisat under våren.



Stefan Klang

Det är glädjande att vi har förstärkt vårt förvaltningsteam med tre nya förvaltare. Läs presentationen om dem på sidan fem. Vi har nu kommit så pass långt i vår produktutveckling att vi till hösten är redo att

- I vissa av våra investeringar tar vi även ett aktivt ägaransvar
- Aktiv allokering har en framträdande roll i vår förvaltningsprocess

Dessa ingredienser kommer att ingå i de nya produkter som vi lanserar under hösten.

Jag vill redan nu uppmana våra läsare att ta tillfället i akt att prenumerera på våra månadsbrev. Det kommer att hända en hel del saker under hösten. I månadsbrevet och på vår hemsida kan du följa vad som händer.

*Med vänlig hälsning
Stefan Klang,
Verkställande direktör
Catella Fondförvaltning AB*

lansera nya produkter och tjänster. Ledmotivet i våra nya produkter är att:

- Vi investerar i Norden
- Vi finner aktier med potential, d v s utnyttjar vår kompetens inom ”stock picking”
- Vi använder vår analys för att ta både korta och långa positioner i marknaden
- Vi investerar gärna i företagsobligationer
- Vi använder aktivt optioner och terminer i förvaltningen



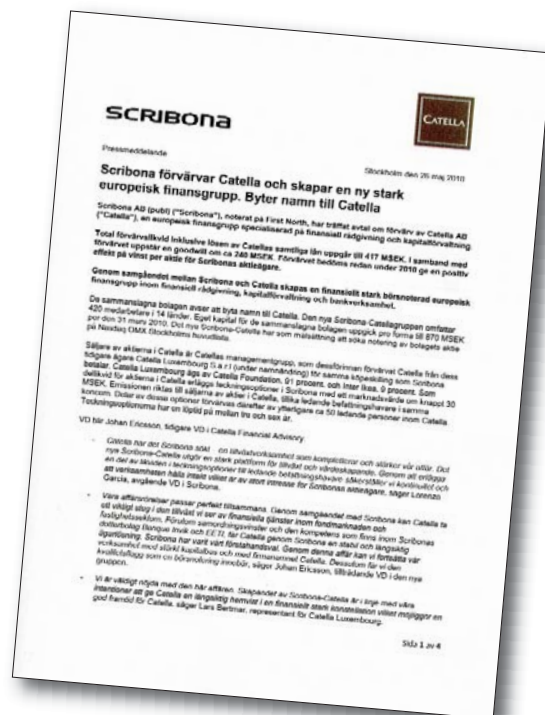
Ny ägare till Catella Fondförvaltning

● Scribona AB (publ.) som är noterat på First North, har den 26 maj 2010 träffat avtal om förvärv av Catella AB (Catella), som är en europeisk finansgrupp specialiserade på finansiell rådgivning och kapitalförvaltning. Genom samgåendet mellan Scribona och Catella skapas en finansiellt stark europeisk finansgrupp inom finansiell rådgivning, kapitalförvaltning och bankverksamhet.

Sedvanlig prövning av Finansinspektionen och Bafin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) kommer att göras. Transaktionen förväntas vara

slutförd senast under september månad 2010.

Catella Fondförvaltning med 50 medarbetare och ett förvaltat kapital om ca 22 miljarder kronor är en viktig del i det nya Catella. Den nya Scribona-Catellagruppen omfattar 420 medarbetare i 14 länder. Eget kapital för de sammanslagna bolagen uppgick pro forma till 870 MSEK per den 31 mars 2010. Det nya Scribona-Catella har som målsättning att söka notering av bolagets aktie på Nasdaq OMX Stockholms huvudlista.



Våra nya förvaltare

● Vi är glada att välkomna tre förvaltare till vårt förvaltarsteam.

Sven Thorén, 37 år; anställdes den 28 juni som förvaltare och kommer att ingå i teamet kring Catella Hedgefond, samt även vara delaktig i förvaltningen av våra nya produkter som kommer under hösten. Sven har gedigen erfarenhet av long-/short förvaltning i den nordiska marknaden. Han kommer närmast från en anställning som förvaltare på Pan Capital Group. Dessförinnan var Sven på Brummer & Partners, Nordea och Cazenove & Co i London.



Sven Thorén

Henrik Holmer, 31 år; har varit anställd hos oss sedan 2005. Studierna till civilekonom bedrevs på Stockholms Universitet. Henrik har sedan han anställdes arbetat inom bolagets administration för fonder; Business Support fond. Han börjar sin nya tjänst som förvaltare den 1 september. Henrik kommer att ingå i förvaltarteamet med Pehr Blomquist och Ola Mårtensson.



Henrik Holmer

Klas Nisbeth, 28 år; har varit anställd hos oss sedan juni 2007. Dessförinnan studerade Klas till civilekonom på Stockholms Universitet. Klas har sedan han anställdes arbetat inom bolagets administration för diskretionär kapitalförvaltning, Business Support kapital. Han börjar sin nya tjänst som förvaltare den 1 september. Klas kommer att ingå i förvaltarteamet med Pehr Blomquist och Ola Mårtensson.



Klas Nisbeth

Kompensation till andelsägare i Catella Trygghetsfond 2010-01-04 – 02-11

● Andelskursen i Catella Trygghetsfond har varit för hög under perioden 4 januari tom 11 februari, detta med anledning av en omvärdering av ett onoterat värdepapper.

De andelsägare som har köpt fondandelar under den aktuella perioden kommer på fondbolagets bekostnad att erhålla fler andelar i fonden om värdet på dessa ytterligare andelar uppgår till minst 100 kr. Summan av

lägre belopp har av fondbolaget inbetalats till BRIS.

De andelsägare som erhåller fler andelar har informerats personligen om det inträffade.

Fondbolaget har vidare inbetalat kompensation till fonden för de för höga utbetalningar som gjorts till de andelsägare som har sålt andelar under den aktuella perioden, samt för det för högt uttagna förvaltningsarvodet.

Team Catella bjöd på tennis



● En av vårens kyligaste dagar i slutet av maj fanns Sveriges bästa tennisjuniorer i Team Catella på plats under Relationsdagarna på Fribergshs herrgård tillsammans med Skandia. Relationsdagarna är en mötesform som gör det möjligt för medverkande företag och deras kunder att träffas.

Temat för dagen var "Aktivitet" där deltagarna fick prova på aktiviteter som RIB båt, lerduveskytte, klättring m m. Catella

bjöd deltagarna att prova på tennis. Två av Team Catellas lovande talanger Daniel Berta (till vänster) och Christian Lindell (till höger) gav instruktioner och spelade matcher med clinicdeltagarna. Dagen avslutades med servetävling där det gällde att ta emot en serve när Daniel eller Christian servade.

Vi sponsrar sedan flera år tillbaka Team Catella. Läs mer om Team Catella på vår hemsida www.catellafonder.se.



VÅRA ETISKA PRINCIPER

Catella har som första stora och icke bankanslutna förvaltare i Sverige skrivit under UNPRI – FN's Principer för Ansvarsfulla 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 kvaliteten 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 Ansvarsfulla 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 Ansvarsfulla 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 har 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 kate-

gori. 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

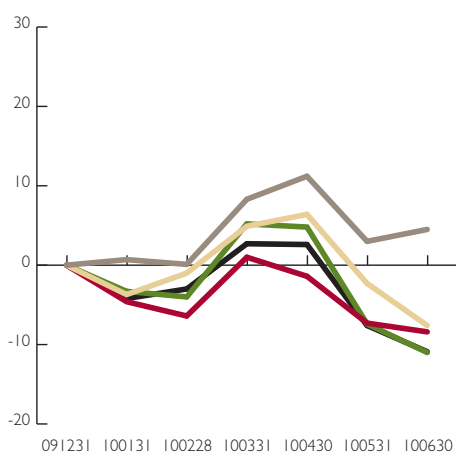
Duration är det vanligaste måttet av ränterisk och anger vad som händer när marknadsräntan ändras. Ju högre duration, desto känsligare är fonden för förändringar i räntenivån. Duration uttrycks normalt i år. För alla Catellas fonder som har innehav i räntebärande värdepapper finns fondens duration angiven.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



SVENSKA BÖRSEN – EN VINNARE IGEN

Alla branscher backade under första halvåret enligt MSCI World, minst dåligt gick det för Industri och Kapitalvaror med en nedgång på 5 procent, medan Energi och Material gick sämst. Råvarupriserna sjönk med undantag för guld och nickel. De korta räntorna fortsatte att ligga på en låg nivå och de långa räntorna i världen har sänkts sedan årsskiftet.

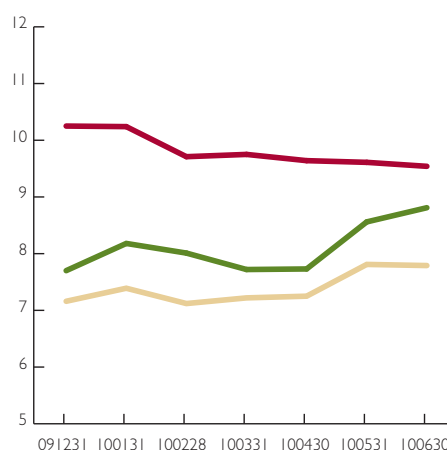
Börserna



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

Första halvåret har visat både på kraftiga nedgångar och uppgångar på världens börser. Svenska börser har klarat sig bäst och är den enda som slutar första halvåret positivt.

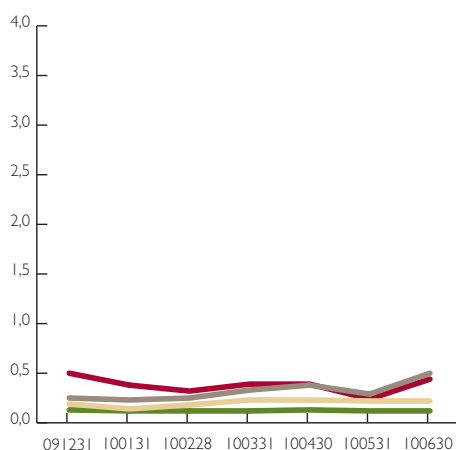
Valutorna



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

Kronan har stärkts mot Euron men tappat mot USD och Yen.

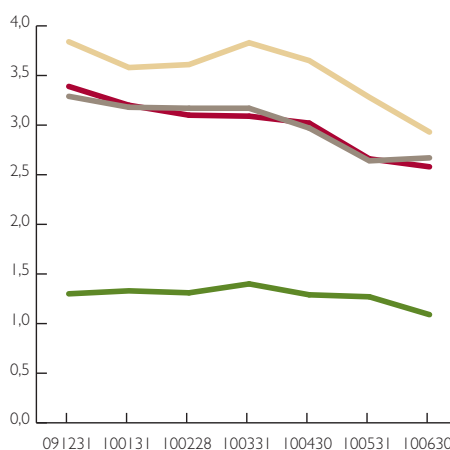
Korta räntor



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

De korta räntorna fortsatte att ligga på en väldigt låg nivå.

Långa räntor



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

Under första kvartalet såg vi en liten sänkning i de långa räntorna för att sedan andra kvartalet se en kraftig sänkning.

BRA FÖRSTA HALVÅR, FONDEN UPP 9 PROCENT

Catella Reavinstfond steg med 8,9 procent medan jämförelseindex gick upp med 7,4 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde	232,36
Antal andelsägare	34 423
Fondförmögenhet (mkr)	4 999

Avkastning senaste halvåret

Catella Reavinstfond	8,94%
Jämförelseindex (SIX RX)	7,40%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Reavinstfond	8,25%
Jämförelseindex (SIX RX)	10,02%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Reavinstfond	7,41%
Jämförelseindex (SIX RX)	8,09%

Risk

Catella Reavinstfond	27,82%
Jämförelseindex (SIX RX)	27,19%
Aktiv risk	4,49%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,49
Transaktionskostnader (mkr)	9,90
i procent av omsatta värdepapper	0,27
Total expense ratio (TER)	1,55%
Total kostnadsandel (TKA)	2,04%
Förvaltningsavgift	1,50%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	5,05%
Total värdeförändring	8,94%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-1,93%
Lämnad utdelning	-1,34%

FONDEN HAR UNDER perioden haft en övervikt i fordonsindustrin genom Autoliv, SKF och Volvo. Vi har även varit överviktade i Telecom och IT framförallt genom Ericsson. Tidvis hade vi en övervikt i verkstadssektorn som nu dragits ner till neutral. I banker är scenariot det motsatta, exponeringen har gått från undervikt till lite övervikt i slutet av perioden. Fonden har ökat innehavet i Ericsson från 5 procent till ca 9,5 procent för att vi tror att den ökade datatrafiken inte minst i mobilerna gynnar Ericsson då operatörerna måste öka kapaciteten i näten. Vi har även ökat i Swedbank då situationen i Baltikum förbättrats. Vi tror att Swedbank kan vara en uppköpskandidat. Fonden sålde hela innehavet i Axfood av värderingsskäl, aktien hade avkastat vad vi ansåg vara rimligt. Vi minskade innehavet i Oriflame, då vi ser ökade kostnader de närmaste kvartalen.

I slutet av 2009 fanns indikationer att 2010 skulle bli ytterligare ett besvärligt år på finansmarknaderna. Året inleddes med att centralbankerna signalerade att obegränsade likviditetstillskott led mot sitt slut. Oroshärdar i form av betalningsinställelser i Dubai, följdes av katastrofalt svaga siffror kring Greklands offentliga finanser.

En rad länder, framför allt i Syd-europa, fick se riskpremierna på sina tillgångar stiga kraftigt. Att Sydeuropa drabbades berodde på att där fanns de största budgetunderskotten, de största offentliga skulderna, den svagaste konkurrenskraften och de största bytesbalansunderskotten. De tvingades att presentera omfattande finanspolitiska åtstramningar.

Trots oron havererade inte euroländernas konjunktur. En orsak är den svaga euron som stimulerat ländernas exportindustrier. En annan är den fenomenala tillväxten i BRIC-länderna. USA hade en överraskande stark tillväxt, förutom

lagercykeln var det hushållens konsumtion som accelererade överraskande kraftigt. Det var kanske en återspeglning av att arbetsmarknaden tydligt bottnade, och började generera jobb. Alldeles övertygande är inte återhämtningen ens i USA. Inkomstutvecklingen har varit svag och bostadsmarknaden är vacklande.

Sverige hörde till periodens vinnare. Tillväxten var betydligt starkare än i de flesta andra OECD-länder under första kvartalet. Penningpolitiken speglade konjunkturen. De flesta verkar också överens om att Riksbanken kommer att inleda en åtstramning i början av nästa halvår.

De största bidragsgivarna var Kinnevik, IFS och Autoliv och bolag med mest negativ inverkan på fonden relativt index var Transcom, Unibet, undervikten i Scania samt Bure och Statoil. Fondens största övervikt finner vi i Kinnevik, IFS, Unibet, Autoliv och NCC. De största undervikt-erna relativt index är Assa Abloy, Industri-värden, Getinge, Millicom och H&M.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 63 907 kSEK, 3,09 kr per andel, 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 och balansräkning, se sidan 3 i sifferdelen.

BRA FÖRSTA HALVÅR, FONDEN UPP 3,2 PROCENT

Catella Trygghetsfond steg med 3,2 procent medan jämförelseindex gick upp med 5,8 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde	209,78
Antal andelsägare	8 917
Fondförmögenhet (mkr)	762

Avkastning senaste halvåret

Catella Trygghetsfond	3,20%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX-Tbill)	5,77%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Trygghetsfond	7,97%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX-Tbill)	8,78%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Trygghetsfond	8,57%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX-Tbill)	7,20%

Risk

Catella Trygghetsfond	19,19%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX-Tbill)	20,14%
Aktiv risk	3,83%
Duration, 2010-06-30 (år)	0,10
Duration, 2009-06-30 (år)	0,28
Ränterisk vid 1% ränteförändring	0,00%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,98
Transaktionskostnader (mkr)	1,05
i procent av omsatta värdepapper	0,25
Total expense ratio (TER)	1,53%
Total kostnadsandel (TKA)	1,87%
Förvaltningsavgift	1,50%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	21,31%
Total värdeförändring	3,20%
Total nettoflöde avseende andelsägare	21,09%
Lämnad utdelning	-1,99%

FONDEN HAR UNDER första halvåret 2010 haft en övervikt mot fordonsindustrin bl a genom sin övervikt i Autoliv. Vi har också varit överviktade i Medtech genom Elekta och Biovitrum. Fonden hade en undervikt i verkstadssektorn. Vårt största köp skedde i Autoliv då vi tror på stark återhämtning inom bilindustrin. Millicom och Seco Tools är nya innehav i fonden. Större försäljningar har skett i Nordea och Axfood, som är fullvärderat enligt vår mening. Exit ur Catena har skett på toppnivåer.

I slutet av 2009 fanns det en hel del indikationer på att 2010 skulle bli ytterligare ett besvärligt år på finansmarknaderna. Året inleddes med att centralbankerna signalerade att obegränsade likviditetstillskott led mot sitt slut. Oroshärder i form av betalningsinställelser i Dubais finansiella undervegetation följdes av katastrofalt svaga siffror kring Greklands offentliga finanser. En rad länder, framför allt i Sydeuropa, fick se riskpremierna på sina tillgångar stiga kraftigt. Länderna i Sydeuropa drabbades beroende på att där fanns de största budgetunderskotten och de största offentliga skulderna, men också den svagaste konkurrenskraften, och de största bytesbalansunderskotten. De tvingades med olika fördröjning att presentera omfattande finanspolitiska åtstramningar och euroländerna tvingades gradvis att göra avkall på det mesta av sina principer, för att rädda framförallt Grekland från en statsfinansiell kollaps.

Trots oron havererade inte euroländernas konjunktur under första halvåret. En orsak är den svaga euron som stimulerat ländernas exportindustrier. En annan är naturligtvis den fenomenala tillväxten i de så kallade BRIC-länderna. USA hade också en överraskande stark tillväxt. Förutom lagercykeln var det hushållens konsumtion som ökade oväntat kraftigt. Det

var kanske en återspeglning av att arbetsmarknaden bottenade och till och med började generera jobb. Men alldeles övertygande är inte återhämtningen ens i USA. Inkomstutvecklingen har varit svag och bostadsmarknaden är vacklande.

Sverige har hört till periodens vinnare. Tillväxten i Sverige var betydligt starkare än i de flesta andra OECD-länder under första kvartalet.

Penningpolitiken speglade konjunkturen. De flesta verkar också överens om att Riksbanken kommer att inleda en åtstramning i början av nästa halvår.

De största bidragsgivarna var Doro, Biovitrum och Catena. De bolag som hade mest negativ påverkan relativt index var undervikten i Ericsson, Transcom och KappAhl. Fondens största övervikt finner vi Kinnevik, Elekta, Autoliv, BE-Group och Bure. Fondens största undervikter relativt index är H&M, Nordea, Ericsson och Telia.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 12 494 kSEK, 3,48 kr per andel, 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 och balansräkning, se sidan 4 i sifferdelen.

KRAFTIGT ÖKAD VOLATILITET

Catella Hedgefond går från cykliska till defensiva aktier under perioden. Arbetet med exponeringen har varit en viktig del i förvaltningen.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ulf Strömsten

Andelsvärde	135,68
Antal andelsägare	4 204
Fondförmögenhet (mkr)	4 881

Avkastning senaste halvåret

Catella Hedgefond	0,35%
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,10%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Hedgefond	2,73%
--------------------------	--------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Hedgefond	4,64%
--------------------------	--------------

Risk

Catella Hedgefond	4,46%
Duration, 2010-06-30 (år)	0,13
Duration, 2009-06-30 (år)	0,26
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,14%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,53
Transaktionskostnader (mkr)	20,56
i procent av omsatta värdepapper	0,22
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-4,78%
Total värdeförändring	0,35%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-4,56%
Lämnad utdelning	-0,63%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

BUDGETPROBLEMEN i många europeiska länder överskuggade positiva kommentarer från börsbolagen under perioden. Oron har överskuggat tydliga signaler om en fortsatt återhämtning i såväl USA som i delar av Europa. Volatiliteten beror på politiska orsaker. Marknaden har ibland fokus på ett problem, som man kan tjäna pengar på. Det går att tjäna pengar på ett problem som Grekland då räntorna och valutorna rör sig. Vi kan dra paralleller till situationen i Sverige 1992 med spekulationer i den svenska valutan och att Riskbanken inte skulle kunna behålla den fasta växelkursen. När Sverige valde att devalvera och göra valutan flytande, försvann möjligheten att tjäna pengar på valutan. Relativt snabbt återhämtade sig marknaden. Grekland och övriga PIIGS-länder har inte den möjligheten i och med att man är medlem i ett fast valutasammanhang. Återhämtningsprocessen tar längre tid och länderna måste arbeta mer med kostnadsidan. Samtidigt har bolagsrapporteringarna varit positiv. På mikronivå är förutsättningarna idag bättre än de var i början på året.

Den trendlösa perioden med stark uppgång, kraftig rekyt följt av stark uppgång igen har varit utmärkande för perioden. Riskerna att hamna fel i en sådan marknad är uppenbar. Detta var tydligt i maj månad, då börsen gick ned med över 7 procent under en kraftigt ökad volatilitet. Marknadsoron gjorde att vi reducerade fondens nettoexponering från drygt 20 procent till som lägst -1 procent. Åtgärden begränsade de negativa effekterna för fonden.

Vi är nöjda med utvecklingen så här långt i skenet av rådande marknadsförutsättningar. Fonden steg med 0,35 procent, vilket skall jämföras med fondens jämförelseindex OMRX-TBill som steg med 0,1 procent.

Den viktigaste förändringen under

perioden var omdispositionen mellan andel aktier och andel korta positioner. Fondens nettoexponering minskades från drygt 20 procent till som lägst -1 procent. Andelen norska aktier har minskats kraftigt. Vi har dragit ned exponeringen mot oljeaktier p g a oron kring konsekvenserna av BP:s oljekatastrof i Mexikanska Golfen. Vi har också valt att vikta om från cykliska till mer defensiva aktier med större uthållighet som t ex AstraZeneca och Telia Sonera.

Fonden har reducerat innehaven i mindre bolag, bl a i IFS och Bure. Innehaven i Catena och Note avyttrades under perioden. De investeringar vi ägt av mer konjunkturkänslig karaktär som t ex Sandvik, Volvo och SSAB, har sålts alternativt minskat i betydelse för fondens utveckling. Innehaven i Ericsson, Nordea och Nordiska Företagsobligationer t ex Skanska och Scania, har ökat i fonden. Störst positivt bidrag har innehaven i Catena, Biovitrum, IFS och Autoliv givit. Innehaven i Norska REC, Sandvik, SSAB och AKER-ASA har påverkat fonden negativt.

Ansvarig förvaltare sedan april är Ulf Strömsten.

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 utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån och utnyttjat sin rätt att ta värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 32 308 kSEK, 0,86 kr per andel, 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 och balansräkning, se sidan 6 i sifferdelen.

FOKUS PÅ DEN EUROPEISKA MARKNADEN

Något högre nettoexponering och value at risk. Om världsekonomin lättar, finns det stor potential i det idag nedtryckta Europa.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Pehr Blomquist

Andelsvärde	95,73
Antal andelsägare	267
Fondförmögenhet (mkr)	203

Avkastning senaste halvåret

Catella Europa Hedge	-2,90%
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,10%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Europa Hedge	-0,79%
-----------------------------	---------------

Risk

Catella Europa Hedge	4,25%
Duration, 2010-06-30 (år)	0,53
Duration, 2009-06-30 (år)	0,27
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,33%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	8,55
Transaktionskostnader (mkr)	5,61
i procent av omsatta värdepapper	0,31
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-62,69%
Total värdeförändring	-2,90%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-60,06%
Lämnad utdelning	-0,77%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

CATELLA EUROPA HEDGE investerar i europeiska aktier med någon övervikt på Norden samt räntebärande papper. Fonden minskade med 2,9 procent under perioden.

Europa är tudelat. En del länder har sina statsutgifter under kontroll, företagen går relativt bra och ekonomin är stabil. Så är fallet i Sverige. I en annan del av Europa är den ekonomiska tillväxten bortblåst. Irland och Spanien är två länder vars ekonomier har baserats på tillväxt inom bygg- och anläggning. Spanien har idag en arbetslöshet på ca 20 procent och en ungdomsarbetslöshet om 40 procent. En sådan ekonomi har en enorm omställning att göra. En stor del av börsuppgången under 2009 drevs av finansiell stimulus och det är tydligt att det inte går att ta bort stimuluspaketet alltför fort. Konjunkturen behöver stärkas ytterligare. De länder i Europa med svaga statsfinanser måste gå en svår balansgång. Å ena sidan tvingar räntemarknaden dessa länder att sanera sina ekonomier (annars kommer dessa staters lånekostnader skjuta i höjden och göra deras statsfinansiella läge ännu värre), men å andra sidan får inte åtstramningsåtgärderna vara så kraftiga att de knäcker konjunkturen.

Volatiliteten har ökat under den senare delen av perioden, marknaden i Europa har varit hårt utsatt och den har påverkats av flertalet politiska beslut. När de politiska skeendena styr är det svårt att förutse marknaden. En förändring vi har gjort är att välja bort den finansiella sektorn i våra placeringar då den sektorn tycks vara i politikernas fokus. Vi har också blivit mer offensiva i vår bruttoposition. På långsidan har vi investerat inom oil service industrin, verkstadsindustri, lyxbolag och ett paket med defensiva bolag inom livsmedel, läkemedel och i viss mån även telekombolag.

Vi har gått från ett netto vid årets in-

ledning vid 20-22 procent och ett brutto vid 35-40 procent, till som högst på 30-35 procent netto och 55-60 procent brutto. Vi har försökt visa att det går att tjäna pengar över tid i den svåra marknad som varit. Ambitionen har också varit att höja vårt VaR (value at risk) under perioden.

Fonden kommer att behålla den något högre risknivån och våra valda positioner. Det är tillfredsställande att i en marknad som har gått ned cirka 20 procent ha gått ungefär plus/minus noll med vår exponering av 30 netto och 67-70 brutto. Den positiva underliggande trenden på mikro-nivå hoppas vi kommer att vara i fokus framåt.

Innehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Iberdrola (kort), Statoil (lång) och Allianz (lång och kort). På den negativa sidan märks Seadrill (lång), Frontline (lång) och Fiat (lång). Fonden har säkrat en stor del av sin valutaexponering, varför valutärevelsena under perioden inte har påverkat fonden nämnvärt.

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 4 225 kSEK, 1,53 kr per andel, 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 och balansräkning, se sidan 8 i sifferdelen.

EUROPA HAR VÄNDNINGEN FRAMFÖR SIG

Konjunkturen behöver stärkas ytterligare för att fonden ska generera positiv avkastning. När marknaden i Europa tar fart ligger Catella Europafond väl positionerad för tillväxt.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Pehr Blomquist

Andelsvärde	74,76
Antal andelsägare	5 239
Fondförmögenhet (mkr)	217

Avkastning senaste halvåret

Catella Europafond	-14,64%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	-12,53%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Europafond	-10,67%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	-5,62%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Europafond	-3,02%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	-1,46%

Risk

Catella Europafond	19,72%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	18,73%
Aktiv risk	4,17%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,20
Transaktionskostnader (mkr)	0,13
i procent av omsatta värdepapper	0,32
Total expense ratio (TER)	1,43%
Total kostnadsandel (TKA)	2,55%
Förvaltningsavgift	1,40%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-28,41%
Total värdeförändring	-14,64%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-12,21%
Lämnad utdelning	-2,40%

CATELLA EUROPAFOND är en lång aktiefond som fokuserar på att investera i bolag inom Europa. Fonden har ett pan-europeiskt aktiemandat och minskade med 14,6 procent under första halvåret 2010.

Det första halvåret har inneburit en växlande period att förvalta en europeisk långportfölj.

Marknaden i Europa har varit hårt utsatt och politiska beslut har haft stor inverkan på marknaden. När politiska skeendena styr blir det svårt att tolka marknaden. Europa idag är delat i två områden där några länder har sina statsutgifter under kontroll, företagen går relativt bra och ekonomin är stabil. Så är fallet i Sverige. Inom ett annat område i Europa är den ekonomiska tillväxten bortblåst. Här har vi länder som Irland och Spanien, vars ekonomier har baserats på tillväxten inom bygg- och anläggning. Idag råder hög arbetslöshet i dessa länder.

En stor del av börsuppgången under 2009 drevs av finansiell stimulus och det är tydligt att det inte går att ta bort stimuluspaketet alltför fort. Konjunkturen behöver stärkas ytterligare.

Fondens utveckling det första halvåret har varit negativ, med en avkastning på minus 14,6 procent. Jämfört med utgången av år 2009 har vi viktat ned banksektorn då låne- och kreditmarknaden inte fungerar optimalt. Vi är också underviktade inom hälsovård, dagligvaror och energiaktier.

Principen är att fonden ska vara fullinvesterad, men i en negativ marknadssyn behåller vi så stor kassa som möjligt.

Vi har under perioden haft en övervikt på aktier inom gruv- och stålbolag, sällanköpsvaror och industriaktier samt en undervikt i finansiella aktier, hälsovård och dagligvaror. En viktig förändring under perioden är fondens nedviktning av finansiella aktier.

Europa har en konjunkturvärdning framför sig, till skillnad mot USA där konjunkturen redan har vänt. När världsekonomin lättar, finns det många bra investeringmöjligheter i det idag nedtryckta Europa.

Innehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling under första halvåret 2010 är Zürich Financial Services, Nestlé och Ericsson, där de schweiziska bolagens bidrag delvis kan förklaras av att schweizerfrancen har stärkt sig gentemot den svenska kronan. Portföljen tyngdes av BP, Arcelor Mittal och AXA. Stora förändringar har varit att vi har sålt BP, som har betydande problem med oljeutsläppet i Mexikanska Golfen och att vi också har sålt Inditex som vi anser vara fullvärderade för tillfället. Aktier vi tror på framåt är ABB, Alstom, Anheuser Busch (öltillverkare), Daimler och lyxbolag. Defensiva bolag som finns i vår portfölj är Diageo, Nestlé, Novartis samt Tesco.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 7 285 kSEK, 2,57 kr per andel, med avstämningsdag 2010-06-15 och utbetalning 2010-06-21.

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

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

NEDJUSTERAD RISK I OROLIG MARKNAD

Catella Avkastningsfond tog ned risken under den volatila perioden för att säkra spararnas kapital. Fondförmögenheten ökade med 82 procent under perioden.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Jan Törnstrand

Andelsvärde	117,02
Antal andelsägare	1 789
Fondförmögenhet (mkr)	2 104

Avkastning senaste halvåret

Catella Avkastningsfond	1,36%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	2,68%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Avkastningsfond	5,18%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	5,51%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Avkastningsfond	3,73%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	3,20%

Risk

Catella Avkastningsfond	1,03%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	2,92%
Aktiv risk	3,09%
Duration, 2010-06-30 (år)	0,88
Duration, 2009-06-30 (år)	0,95
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,89%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,57
Transaktionskostnader (mkr)	0,12
i procent av omsatta värdepapper	0,01
Total expense ratio (TER)	0,76%
Total kostnadsandel (TKA)	0,77%
Förvaltningsavgift	0,70%

Handel med finansiella instrument med närtstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	82,53%
Total värdeförändring	1,36%
Total nettoflöde avseende andelsägare	83,49%
Lämnad utdelning	-2,59%

CATELLA AVKASTNINGSFOND är en aktivt förvaltd räntefond som placerar på både penning- och obligationsmarknaden. Hos fondratingföretaget Morningstar har Catella Avkastningsfond högst riskjusterad avkastning baserat på 10 års historik jämfört med samtliga fonder.

Riskenivån har tagits ned för att säkra andelsägarnas innehav i en volatil marknad. Strategin är att ligga lång i kreditrisk och ha lägre risk i ränteduration inför förväntad ränteuppgång. Fonden avkastade 1,4 procent vilket var bättre än index fram till april månad. Därefter har fonden tappat mot index p g a reducerad risknivå i en volatil marknad och med en förväntad räntehöjning från Riksbanken. De största bidragen till fondens avkastning kommer från inflationsrelaterade obligationer och bankobligationer. Fonden har kvar inflationsrelaterade obligationer men har minskat innehavet i bankobligationer.

Skuldsättningsgraden i de europeiska länderna, främst i PIIGS-länderna, har skapat oro på marknaden med fokus på Greklands galopperande skuldsättningsgrad och budgetunderskott. Kapitalet flyttade till länder med kontroll på finanserna, såsom Skandinavien samt Tyskland. Förhållandet euro kontra kronor låg på 10,25 kronor vid årsskiftet och är idag 9,52 kr. Detta är en tioprocentig förändring, dock ej mot dollarn där kronan har försvagats från 7,15 till 7,78. Kronförstärkningen har skett då Riksbanken väntas höja räntan tidigare än andra centralbanker samt att Sverige har kontroll på sina finanser.

I Sverige har tvåårsräntan gått ned 50 punkter och tioårsräntan med 85 punkter sedan årsskiftet. Den svenska tioårsräntan handlas numera lägre än den tyska räntan. Sveriges BNP ökade från minus 5,1 procent 2009 till plus 3,0 procent (y/y) kvartal 1 2010. Arbetslösheten ökade första delen av året till 9,8 procent men har där-

efter vänt ned igen. Den senaste arbetslöshetssiffran enligt SCB uppgår till 8,8 procent. Inflationen kommer högst troligt att vara låg ett par år framöver.

Vi tror att Riksbanken höjer räntan i juli med 25 punkter, vilket sannolikt följs av räntehöjningar i september och oktober. En reporänta runt 1 procent kring årsskiftet är troligt. USA följer förmodligen efter senare i år eller i början av 2011. ECB väntar troligen med en räntehöjning till senare under 2011 p g a oron i södra Europa.

Den tioåriga räntan uppgår till 2,65 procent och den tvååriga till ca 1,4 procent. Räntekurvan är fortfarande brant trots att den har flackat de senaste månaderna med ca 0,5 procentenheter och ligger numera på ca 1,25 procent. Räntekurvans lutning brukar mätas genom skillnaden mellan tvåårsräntan och tioårsräntan.

Sammantaget visar de olika konjunkturmetrarna att konjunkturen har vänt. Fonden ligger väl positionerad inför en räntehöjning.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 29 893 kSEK, 1,89 kr per andel, 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 och balansräkning, se sidan 12 i sifferdelen.

RIKSBANKEN VÄNTAS HÖJA RÄNTORNA I JULI

Riksbankens räntebana tyder på en ränta på 1 procent vid årsskiftet och i slutet av 2012 på fyra procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Jan Törnstrand

Andelsvärde	101,56
Antal andelsägare	463
Fondförmögenhet (mkr)	144

Avkastning senaste halvåret

Catella Likviditetsfond	0,16%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	0,12%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Likviditetsfond	1,77%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	1,59%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Likviditetsfond	2,19%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	0,00%

Risk

Catella Likviditetsfond	0,49%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	
Duration, 2010-06-30 (år)	0,15
Duration, 2009-06-30 (år)	0,13
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,14%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,89
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,51%
Total kostnadsandel (TKA)	0,51%
Förvaltningsavgift	0,50%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-2,89%
Total värdeförändring	0,16%
Total nettoflöde avseende andelsägare	0,10%
Lämnad utdelning	-2,98%

CATELLA LIKVIDITETFOND är en räntefond som placerar i svenska räntebärande papper som är utgivna, helägda eller garanterade av svenska staten, bolåneinstitut eller företag med högsta kreditvärdighet. Fonden investerar i räntebärande värdepapper med en löptid på max 90 dagar. Målsättningen är att skapa en stabil värdetillväxt till låg risk som långsiktigt ska överträffa banksparande. Fonden kan även använda derivat för att både hantera risken och öka avkastningen i portföljen.

Catella Likviditetsfond är en konservativ fond med kort löptid, max 90 dagar. Detta gör att det är svårt att med dagens lågräntepolitik generera hög avkastning. Styrrentan i Sverige är den lägsta i modern tid. Avkastningen har under perioden varit 16 punkter, vilket kan jämföras med OMRX T-Bill som stigit med 12 punkter.

Inköpta innehav under perioden som har generat positivt bidrag till fonden är Vasakronan och Scania. Över 70 procent av fondens förmögenhet är placerad i statsrelaterade värdepapper och som likvida medel.

Sammantaget visar de olika konjunkturmåten att konjunkturen har vänt.

Beroende på marknadsklimatet i framtiden kommer fonden att investera konservativt, till huvuddelen bestående av statsrelaterade värdepapper men även i korta bra företagscertifikat. Fördelen med den korta löptiden är att fonden inte påverkas negativt vid räntehöjningar, det är snarare en fördel, då fonden snabbt kan placera på en högre ränta.

I ECB har styrrentan legat på 1 procent och den förväntas inte höjas i år och troligtvis inte första halvåret 2011 p g a problemen i södra Europa, med Grekland i fokus. I USA har styrrentan legat på 0,25 procent sedan 2008, där förväntningarna om en snar räntehöjning är låg. Möjligt-

vis sker det en räntehöjning i slutet av året eller första kvartalet 2011.

Riksbankens styrrenta ligger sedan 2009 på 0,25 procent. Den förväntas att höjas i juli och några gånger till under hösten. Riksbankens räntebana, som uppdateras vid varje räntemöte, bör ligga runt 1 procent vid slutet av året och 2,5 procent vid slutet av 2011. Vid slutet av 2012 ska den ligga på cirka 4 procent enligt Riksbankens räntebana. Inflationmålet för Riksbanken är fortfarande 2 procent men de tog bort +/-1 procentmålet, d v s att inflationen ska ligga under 1 procent samt även 3 procent.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 4 430 kSEK, 3,10 kr per andel, 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 och balansräkning, se sidan 13 i sifferdelen.

OSLIPADE DIAMANTER KRYDDAR FONDEN

Team Malmö utnyttjar det geografiska läget i Skåne och bolagen analyseras noga innan caseinvesteringar äger rum.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mats A Nilsson

Andelsvärde	820,07
Antal andelsägare	33
Fondförmögenhet (mkr)	11

Avkastning senaste halvåret

Catella Case	-11,32%
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,10%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Case	-26,09%
---------------------	----------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Case	-7,31%
---------------------	---------------

Risk

Catella Case	28,74%
---------------------	---------------

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,80
Transaktionskostnader (mkr)	0,04
i procent av omsatta värdepapper	0,22
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-26,64%
Total värdeförändring	-11,32%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-17,74%
Lämnad utdelning	0,00%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

CATELLA CASE investerar i små- och medelstora bolag. Innehaven uppgår till maximalt 20 bolag. Catella är aktiva ägare i dessa innehav med en uttalad ambition att stödja bolagens tillväxt och finansiering. Fonden innehåller bolag där Catella har gjort en djupanalys för att finna oslipade diamanter med möjlighet till turnarounds. Erfarenheten visar att detta är långsiktiga engagemang och risknivån i fonden är relativt hög.

Fondens utveckling har under perioden varit negativ med ett utfall om minus 11 procent sedan årsskiftet. Casefonden har stöpts om och flera innehav har avyttrats under perioden. Till större innehav som har sålts hör Retail & Brands, Nobia och Rezidor. Rezidor var en lyckosam investering, där vi valde att ta hem vinsten. Likaså såldes positionen i Exact Bear med positivt utfall när börsen var i botten i mitten av maj. På den negativa sidan finns innehavet i Note.

De största bidragsgivarna under perioden var Rezidor, Haldex, Catena och Ericsson. Innehavet i fastighetsbolaget Catena såldes av i mitten av maj med positivt utfall. Getinge är ett bolag som förvaltarna tror på. Aktien har ökat med ca 13 procent sedan den köptes in i maj.

Fyra bolag som vi tror på är Axis, Haldex, Hexpol och Trelleborg. Hexpol är underleverantör till bil- och industrihandel, vars aktie har ökat med 14 procent sedan maj månad. Detta är ett bra exempel där förvaltarna har kunnat analysera bolagets potential genom Team Malmös geografiska läge och goda företagsledningskontakter i Skåne.

Finanskrisens efterdyningar präglade de första sex månaderna av 2010 och krisen har under perioden haft sitt epicentrum i Sydeuropa och i Grekland. På bolagssidan har vi sett ett annat läge med stark global återhämtning på i princip alla marknader. Konjunkturen och bolagens

resultatutveckling ser bra ut och fonden ser positivt på framtiden. Den globala räntenivån kommer fortsatt att vara relativt låg, vilket gör att avkastningen på aktiemarknaden ser attraktiv ut. Ur ett historiskt perspektiv är börsen lågt värderad. Kina är motorn i den globala ekonomin. Ett bakslag i Kina och Asien skulle vara det största hotet mot tillväxten framåt.

Sedan den 1 maj 2010 förvaltas Catella Case av Mats A Nilsson. Dessförinnan var Ulf Strömsten ansvarig förvaltare.

Mer om fonden

Fonden startade 2001-12-31 med en startkurs på 1 000 kr.

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

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning 2010.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 504400-8497

PPM Fondnummer Catella Case är inte en PPM fond.

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

FOKUS PÅ NORDEN OCH VERKSTAD

Catella Fokus ökade 8,5 procent under perioden och har presterat bättre än sitt jämförelseindex. Förvaltarna har en positiv grundsyn på marknaden.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mats A Nilsson

Andelsvärde	1 125,42
Antal andelsägare	133
Fondförmögenhet (mkr)	125

Avkastning senaste halvåret

Catella Fokus	8,46%
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,10%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Fokus	3,26%
----------------------	--------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Fokus	3,93%
----------------------	--------------

Risk

Catella Fokus	15,60%
Duration, 2010-06-30 (år)	0,35
Duration, 2009-06-30 (år)	0,55
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,05%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,05
Transaktionskostnader (mkr)	0,42
i procent av omsatta värdepapper	0,27
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-21,58%
Total värdeförändring	8,46%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-26,45%
Lämnad utdelning	-1,46%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

CATELLA FOKUS är en aktivt handlad modellportfölj som placerar i bolag i Norden oberoende av bransch och börsvikt, med målsättningen att skapa ett positivt bidrag till fonden. Urvalet av bolagen görs noggrant och investeringar sker i bolag där förvaltarteamet har lärt känna bolaget väl. Innehaven består av 10-15 bolag med möjlighet att ta större positioner i bolag som fonden tror på, så kallade caseinvesteringar. Den breda placeringsinriktningen gör att fonden inte är begränsad till att ha full exponering mot aktier.

Catella Fokus har presterat bättre än sitt jämförelseindex med ett utfall om 8,5 procent under perioden. Fonden har hög andel svenska verkstadsaktier som har valts utifrån förvaltarens mångåriga erfarenhet och frekventa företagsledningsbesök, vilket ger god känsla för företagets potential. Under perioden har nettoexponeringen varit 90 procent aktier och 10 procent räntebärande papper. Finanskrisen påverkade inte fondens allokering utan förvaltarna har haft en positiv grundsyn under perioden.

Finanskrisens efterdyningar har präglat de första sex månaderna av 2010 och krisen har under perioden haft sitt epicentrum i Sydeuropa och i Grekland. På bolagssidan har vi sett ett annat läge med stark global återhämtning på i princip alla marknader. Både den underliggande konjunkturen och bolagens resultatutveckling ser bra ut och vi tror att det är bolagens affärsnyheter som kommer i fokus de närmaste kvartalen. Förvaltarna ser trots finansorn bra möjligheter till intressanta investeringar i verkstadsindustrin med exportinriktning mot Kina och Asien.

Fondens placeringar består av en hög andel verkstadsaktier med fokus på bolagen i Norden och i Skåne. Stockholmsbörsens bolag erbjuder tillsammans en bra palett, men ändå med möjlighet att dra nytta av den globala tillväxten. De största

bidragsgivarna under perioden var Autoliv, Catena, Getinge, Ericsson och SKF.

Innehavet i fastighetsbolaget Catena såldes av i mitten av maj med positivt utfall. Fonden fick därmed ett likviditetstillskott på närmare 10 procent, som har återinvesterats i andra aktier som Axis, Getinge och Husqvarna. Särskilt lyckosam har Getinge varit, som har ökat med ca 13 procent sedan köpet i maj. Nokiainnehavet har påverkat fonden negativt.

Fokus har under perioden haft en andel onoterade aktier som överstiger de 10 procent som medges enligt fondbestämmelserna. I dessa innehav ingår bl a bolagen Clavister och IP-Only. Clavister är bolag som är specialiserat på lösningar för nätverks säkerhet som brandväggar medan IP Only levererar tele- och datakommunikationstjänster genom ett eget fibernät främst till industriella kunder. Gemensamt för båda bolagen är att förutsättningarna för tillväxt är goda, men att lönsamheten är bristfällig. Vi har sedan en tid påbörjat en process för att under ordnade former utveckla en del av dessa innehav.

Sedan den 1 maj 2010 förvaltas Catella Fokus av Mats A Nilsson. Dessförinnan var Ulf Strömsten ansvarig förvaltare.

Mer om fonden

Fonden startade 1998-03-31 med en startkurs på 1 000 kr.

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

Utdelning: Fonden lämnade 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 Catella Fokus är inte en PPM fond.

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

FÖRSIKTIG OPTIMISM PRÄGLAR FONDEN

Utvecklingen i fonden var positiv trots den volatila perioden. Fonden steg 6,1 procent och referensräntan steg 1,1 procent. Morningstar ger fonden högsta ranking med fem stjärnor.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Gunnar Håkansson

Andelsvärde	1 359,47
Antal andelsägare	22
Fondförmögenhet (mkr)	204

Avkastning senaste halvåret

Catella Inst. Absolut Aktier	6,08%
Jämförelseindex (SIX RX)	7,40%
Referensränta (OMRX-TBill plus 2%-enheter)	1,09%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Inst. Absolut Aktier	9,06%
Jämförelseindex (SIX RX)	9,78%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Inst. Absolut Aktier	10,68%
Jämförelseindex (SIX RX)	8,09%

Risk

Catella Inst. Absolut Aktier	20,84%
Jämförelseindex (SIX RX)	25,80%
Aktiv risk	7,78%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,83
Transaktionskostnader (mkr)	0,52
i procent av omsatta värdepapper	0,25
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-0,20%
Total värdetförändring	6,08%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-6,89%
Lämnad utdelning	0,00%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

CATELLA INSTITUTIONELL ABSOLUT AKTIER är en månatligt handlad fond som investerar i svenska aktier med möjlighet att placera upp till 50 procent i räntebärande placeringar, beroende på marknadssyn. Morningstar ger fonden högsta ranking med fem stjärnor. Fondens målsättning är att på lång sikt generera bättre utveckling än den svenska aktiemarknaden. Detta utförs genom att begränsa nedsidan i långa nedgångsfaser med högre allokering i räntebärande placeringar samt genom investering av en stor del av aktieportföljen i värdebolag och väl utvalda case. Fonden passar främst mindre eller medelstora institutioner och förmögna privatpersoner.

Finanskrisens efterdyningar präglade de första sex månaderna av 2010 och krisen har haft sitt epicentrum i Sydeuropa. På bolagssidan har vi sett ett annat läge med global återhämtning på nästan alla marknader. Ur ett historiskt perspektiv är börsen lågt värderad på kommande års förväntade vinster, speciellt jämfört med räntenivåer. Utvecklingsmarknadernas tillväxt med Kina i spetsen förväntas utgöra ca 50 procent av tillväxten de närmaste åren i global ekonomi och många svenska verkstadsbolag har mycket högt direkt och indirekt beroende av dessa marknader.

Utvecklingen i främst USA och Kina blir avgörande för börsens utveckling under hösten.

Fondens utveckling under första halvåret var strax under aktiemarknadens. Före volatiliteten i maj var fonden närmare tre procent bättre än marknaden men i samband med oron i marknaden drog vi ned risken något och missade en del när marknaden återhämtade sig i slutet av perioden. Fonden har 93 procent av tillgångarna placerade i aktier och 7 procent i likviditet.

Råvaruinnehaven har viktats ned, förutom i EnQuest som är ett intressant

lågt värderat oljebolag. Fonden har ökat i Ericsson, då vi bedömer att de nya smartphone telefonerna som kräver mycket bandbredd kommer att driva investeringar vilket gynnar Ericsson. Pricer är ett av flera intressanta långsiktiga investeringscase. Autoliv som är relativt stora i Kina är ett intressant bolag som stärkt sin position. Innehaven inom verkstadsbolag med internationell exponering är främst Autoliv, Volvo, Atlas Copco, ABB och SKF.

De största bidragsgivarna var verkstadsbolagen med Volvo och Autoliv i spetsen. Innehav som påverkade fonden negativt var främst Opcon, Lundin Mining och KappAhl.

Marknaden är nervös efter en längre tids uppgång. Vi är försiktigt optimistiska inför resten av året men ödmjuka inför att marknaden snabbt kan byta riktning. Om tillväxten fortsätter ungefär som de flesta prognosmakare spår kommer marknaden sannolikt fortsätta stiga om än under mycket volatilitet. De viktigaste drivarna är fortsatt tillväxt, den låga räntan samt relativt lågt värderade framtida vinster.

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 Catella Institutionell Absolut Aktier är inte en PPM fond.

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

FÖRSIKTIG OPTIMISM RÅDER

Fonden är ödmjuk inför vilken riktning marknaden tar framåt. Försiktig optimism råder inför världstillväxten med låga bolagsvärderingar.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Jonas Gustafson

Andelsvärde	1 394,56
Antal andelsägare	13
Fondförmögenhet (mkr)	57

Avkastning senaste halvåret

Catella Inst. Allokering	2,72%
Jämförelseindex	
(50% SIX RX + 50% OMRX Total)	5,46%
Referensränta (OMRX-TBill plus 2%-enheter)	1,09%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Inst. Allokering	10,45%
Jämförelseindex	
(50% SIX RX + 50% OMRX Total)	10,26%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Inst. Allokering	10,52%
Jämförelseindex	
(50% SIX RX + 50% OMRX Total)	6,79%

Risk

Catella Inst. Allokering	10,94%
Jämförelseindex	
(50% SIX RX + 50% OMRX Total)	12,28%
Aktiv risk	7,83%
Duration, 2010-06-30 (år)	0,56
Duration, 2009-06-30 (år)	0,91
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,32%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,68
Transaktionskostnader (mkr)	0,31
i procent av omsatta värdepapper	0,20
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-47,97%
Total värdeförändring	2,72%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-48,80%
Lämnad utdelning	0,00%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

CATELLA INSTITUTIONELL ALLOKERING är en månatligt handlad fond med målsättningen att ge andelsägarna en god absolut avkastning genom en aktiv tillgångsallokering. Fonden placerar i överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en svensk marknad. Som specialfond har fonden större frihetsgrad vid val av placeringsinriktning än en traditionell investeringsfond. För att generera absolut avkastning tar fonden större enskilda positioner än en traditionell fond. Dessutom har fonden möjlighet att placera upp till 75 procent av kapitalet i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument.

Finanskrisens efterdyningar präglade perioden och krisen har haft sitt epicentrum i Sydeuropa och i Grekland. Konjunkturen och bolagens resultatutveckling ser dock lovande ut. Ur ett historiskt perspektiv är börserna lågt värderade, där Kina är motorn i den globala ekonomin. Ett bakslag i Kina och Asien skulle vara det största hotet mot tillväxten framåt. BP:s oljekatastrof vid gulfkusten har haft negativ påverkan på oljemarknaden.

De globala händelserna har påverkat fonden och marknaden. Sammantaget har detta inneburit att den finansiella oron tilltagit på grund av utvecklingen i PIIGS-länderna. Detta har påverkat vår position i fondens bankinnehav i portföljen negativt. Fondens innehav i råvaror har påverkats negativt av den starkare dollarn, som är en effekt av den ökade osäkerheten kring utvecklingen i PIIGS-länderna.

Fonden har haft en allokering omkring 60 – 75 procent i aktier. Utfallet för första halvåret var 1,6 procentenheter över sin referensränta.

Vi bedömer att den globala räntenivån kommer att vara relativt låg, vilket gör att avkastningen på marknadsaktier syns attraktiv. Det har den gjort framåt om kvartal ett beroende på makro- och mik-

rofaktorer och under kvartal två i huvudsak beroende på mikrofaktorer. Fonden är ödmjuk inför vilken riktning marknaden tar framåt, men försiktigt optimistisk inför världstillväxten.

Till större förändringar hör ökade innehav i Autoliv, Swedbank och Byggmax.

Innehavet i Autoliv bygger på relativt stor försäljning av deras produkter i BRIC-länderna. Investeringarna i Byggmax och EnQuest är gjorda utifrån ett attraktivt värderingsperspektiv.

Det ökade innehavet i Swedbank bygger på att utvecklingen i de Baltiska länderna är bättre än förväntat. Exempel på nya innehav är Byggmax och EnQuest. Fonden har minskat innehaven i Nordea och TeliaSonera.

De största bidragsgivarna under perioden var Autoliv, H&M och EnQuest.

Innehav som påverkade fonden negativt var Boliden och IP Only.

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 Catella Institutionell Allokering är inte en PPM fond.

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

FORTSATT ORO I PIIGS-LÄNDERNA

Fonden ser signaler på fortsatt positiv utveckling på bolagsnivå. Råvarusektorns fall tog ned fondens resultat.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Jonas Gustafson

Andelsvärde	1 329,36
Antal andelsägare	14
Fondförmögenhet (mkr)	593

Avkastning senaste halvåret

Catella Inst. Relativ	2,50%
Jämförelseindex/Referensränta (SIX RX)	7,40%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Inst. Relativ	5,29%
Jämförelseindex/Referensränta (SIX RX)	9,78%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Inst. Relativ	6,71%
Jämförelseindex/Referensränta (SIX RX)	-3,04%

Risk

Catella Inst. Relativ	24,36%
Jämförelseindex/Referensränta (SIX RX)	25,80%
Aktiv risk	6,03%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,02
Transaktionskostnader (mkr)	4,21
i procent av omsatta värdepapper	0,23
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-53,75%
Total värdeförändring	2,50%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-51,91%
Lämnad utdelning	-3,89%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

CATELLA INSTITUTIONELL RELATIV är en månatligt handlad fond som har som målsättning att ge andelsägarna en bättre avkastning än sitt jämförelseindex SIXRX. Fonden placerar i överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en svensk marknad. Som specialfond har fonden större frihetsgrad vad gäller val av placementsinriktning än en traditionell investeringsfond. För att generera bättre avkastning än SIX RX har fonden en koncentrerad portfölj med större enskilda positioner. Fonden har möjlighet att placera en begränsad del av kapitalet i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och på konto hos kreditinstitut.

Finanskrisens baksmälla präglade perioden och krisens epicentrum har legat i Sydeuropa och i Grekland. Grekland har misskött sig och utnyttjat systemet mest. Spaniens ekonomi var fantastiskt år 2006, med ett av Europas största budgetöverskott, blomstrande arbetsmarknad och sjunkande arbetslöshet. När fastighetskrisen slog till drabbade detta arbetsmarknaden hårt i Spanien. Arbetslöshetssiffrorna och kostnaderna sköt i höjden. Vi såg stark global återhämtning på många marknader. Den underliggande konjunkturen och bolagens resultatutveckling ser i huvudsak bra ut. BP:s oljekatastrof vid Mexikanska Golfen har haft negativ påverkan på oljemarknaden. Fondens innehav i råvaror har påverkats negativt av den starkare dollarn, som en effekt av den ökade osäkerheten kring utvecklingen i PIIGS-länderna.

Fonden hade vid halvårsskiftet ca 91 procent av tillgångarna placerade i aktier och cirka nio procent i likviditet. Utvecklingen för perioden uppgick till plus 2,5 procent, jämfört med sitt jämförelseindex som gått upp 7,4 procent. Utfallet är en besvikelse, vilket har sin orsak inom finans- och råvarusegmentet.

Intressanta innehav är EnQuest, Pricer och Autoliv. Autoliv som har sina huvudsakliga slutkunder i bilindustrin och är stora i Kina, är ett intressant bolag. Bolaget har stärkt sin position under finanskrisen. EnQuest och Pricer är intressanta bolag tack vare ett attraktivt värderingsperspektiv.

Större förändringar i fonden är de ökade innehaven i Autoliv, Swedbank, Ericsson och Trelleborg. Innehavet i Autoliv bygger på relativt stor produktförsäljning i BRIC-länderna och Trelleborg är intressant tack vare en attraktiv värdering. Ericssoninnehavet ökades tack vare förbättrade marknadsförutsättningar. Det ökade innehavet i Swedbank bygger på att utvecklingen i de Baltiska länderna är bättre än förväntat.

Fonden har minskat innehaven i AstraZeneca, Nordea och TeliaSonera. Exempel på ett nytt innehav är EnQuest.

De största bidragsgivarna under perioden var Autoliv och Pricer. Innehav som har haft negativ påverkan på fonden är Boliden och Lundin Mining.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 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 Fonnummer Catella Institutionell Relativ är inte en PPM fond.

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

NAVIGERAR PÅ VOLATIL NORDISK MARKNAD

Catella Stiftelsefond har nordiskt fokus i sina aktieplaceringar. Utfallet blev -0,8 procent för det första halvåret efter ett volatilt halvår.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Pehr Blomquist

Andelsvärde	923,88
Antal andelsägare	80
Fondförmögenhet (mkr)	382

Avkastning senaste halvåret

Catella Stiftelsefond	-0,81%
Jämförelseindex	
(50% SIX RX + 50% OMRX TBond)	6,77%
Referensränta	
(OMRX-TBill plus 2%-enheter)	1,09%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Stiftelsefond	-3,40%
Jämförelseindex	
(50% SIX RX + 50% OMRX TBond)	11,32%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Stiftelsefond	3,85%
Jämförelseindex	
(50% SIX RX + 50% OMRX TBond)	7,03%

Risk

Catella Stiftelsefond	11,43%
Jämförelseindex	
(50% SIX RX + 50% OMRX TBond)	12,11%
Aktiv risk	7,80%
Duration, 2010-06-30 (år)	0,91
Duration, 2009-06-30 (år)	1,18
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,50%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	7,41
Transaktionskostnader (mkr)	9,08
i procent av omsatta värdepapper	0,55
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-24,68%
Total värdeförändring	-0,81%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-19,18%
Lämnad utdelning	-5,00%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

CATELLA STIFTELSEFOND placerar i svenska och nordiska aktier, utländska aktier, räntebärande värdepapper samt hedgefonder och derivatinstrument.

Fondens utveckling första halvåret 2010 var negativt med ett utfall om -0,81 procent, vilket är i paritet med börsens nordiska index om ca 1,8 procent. Fonden hade under det första kvartalet en relativt hög aktieexponering om 59-60 procent. Under februari togs den ned till cirka 50 procent, för att i juni landa på 53-54 procent. Juni månad var positiv för den svenska börsutvecklingen. ECB:s insatser gjorde att de akuta problemen föll tillbaka och istället fick bolagens positiva resultat lyskraft.

De positiva siffrorna från kvartal fyra 2009 bet sig inte fast. Istället stod makrodata i fokus, som det statsfinansiella läget i Grekland och konsekvenser för Europasamarbetet och den europeiska marknaden. De grekiska underskotten satte press på euron och oron på kreditmarknaden påverkade riskaversionen på aktiemarknaden. Fem globala faktorer som låg till grund för rädslan på aktiemarknaden var den återhållsamma kinesiska monetära politiken, rädslan för statlig skuldsättningsnivå inom EMU, risk för stramare reglering av banker i USA, oro om amerikanska bostadslån samt geopolitiska faktorer, läs Iran och Nordkorea.

Fonden tror fortsatt på de cykliska bolagen och exportbolagen men håller försiktig exponering mot finanssektorn. Från tid till annan har fonden haft hög exponering mot oljeservicesektorn och den farmaceutiska industrin i Danmark, samt mot skogsindustri och verkstadsindustri i Finland. Den volatila norska marknaden har gett betydligt lägre avkastning än den svenska marknaden, liksom den finska sektorn med framförallt Nokia. Den danska aktiemarknaden har redovisat positiva siffror.

Aktier som har köpts är Volvo, Ericsson och Frontline. Volvo som undervärderat bolag tror vi på. Ericsson har vi ökat inom då bolaget relativt Nokia är en vinnare, framförallt på systemsidan. H&M, Statoil och Norsk Hydro är sålda innehav. H & M-innehavet är minskat p g a juni-rapporten samt vinsthemtagning. Statoil var mindre intressant relativt andra placeringar. Norsk Hydro minskades p g a en nyemission som vi inte önskade delta i samt en vinsthemtagning.

Svenska aktieinnehav som bidrog positivt till fonden var Sandvik, Atlas Copco, Volvo, Nordnet och JM. Utländska positiva bidragsgivare var Frontline och Norwegian Air Shuttle. Svenska innehav med negativ inverkan på fonden var SSAB, Swedbank, SKF, Lundin Mining och AstraZeneca. Utländska aktier med negativ inverkan var Norsk Hydro och Seadrill.

En svagare euro har haft viss negativ påverkan beroende på innehaven i finska respektive danska aktier. Alternativa investeringar gjordes inom hedgefonder och ETF:er.

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. Handelen med derivat har skett i mindre omfattning under perioden.

Utdelning: Fonden lämnade 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: Catella Stiftelsefonden är inte en PPM fond.

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

FONDEN UPP 4 PROCENT

Catella Tennisfond steg med 4,1 procent medan jämförelseindex gick upp med 5,8 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde	118,79
Antal andelsägare	192
Fondförmögenhet (mkr)	41

Avkastning senaste halvåret

Catella Tennisfond	4,09%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	5,77%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Tennisfond	4,69%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	8,78%

Risk

Catella Tennisfond	22,25%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	20,14%
Aktiv risk	4,75%
Duration, 2010-06-30 (år)	0,69
Duration, 2009-06-30 (år)	0,66
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,07%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,13
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,19
Total expense ratio (TER)	1,55%
Total kostnadsandel (TKA)	1,67%
Förvaltningsavgift	1,50%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-2,93%
Total värdeförändring	4,09%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-4,30%
Lämnad utdelning	-2,58%

FONDEN HAR UNDER perioden haft en övervikt mot fordonindustrin genom bl.a. Volvo. Vi har också varit överviktade i Kinnevik. Fondens större försäljningar under perioden var i Handelsbanken, KappAhl och Nordea och större köp var Volvo, H&M och SKF. Vi har under första halvåret sålt bankaktier till förmån för mer cykliska innehav med fordonsexponering som Volvo och SKF.

I slutet av 2009 fanns tecken på att 2010 skulle bli ytterligare ett besvärligt år på finansmarknaderna. Året inleddes med att centralbankerna signalerade att perioden med obegränsade likviditetstillskott led mot sitt slut. Oroshärddar i form av betalningsinställelser i Dubai följdes av katastrofalt svaga siffror kring Greklands offentliga finanser.

En rad länder, framför allt i Sydeuropa fick se riskpremierna på sina tillgångar stiga kraftigt. Att Sydeuropa drabbades berodde på att där fanns de största budgetunderskotten, de största offentliga skulderna, den svagaste konkurrenskraften och de största bytesbalansunderskotten. Detta gjorde länderna extra utsatta. De tvingades att presentera omfattande finanspolitiska åtstramningar, och Euro-länderna tvingades gradvis att göra avkall på det mesta av sina principer för att rädda framför allt Grekland från en statsfinansiell kollaps.

Oron till trots havererade inte euro-ländernas konjunktur under första halvåret. En orsak är den svaga euron som stimulerat ländernas exportindustrier. En annan är den fenomenala tillväxten i BRIC-länderna,

USA hade en överraskande stark tillväxt, förutom lagercykeln var det hushållens konsumtion som accelererade överraskande kraftigt. Det var kanske en återspeglning av att arbetsmarknaden tydligt bottnade, och till och med började generera jobb. Alldeles övertygande är

inte återhämtningen ens i USA. Inkomstutvecklingen har varit svag och bostadsmarknaden är vacklande

Sverige har hört till periodens vinnare. Tillväxten var betydligt starkare än i de flesta andra OECD-länder under första kvartalet.

Penningpolitiken speglade konjunkturen. De flesta verkar också överens om att Riksbanken kommer att inleda en åtstramning i början av nästa halvår.

I Sverige har tvåårsräntan gått ned 50 punkter och 10-årsräntan har gått ned 85 punkter sedan årsskiftet. Den svenska tioårsräntan handlas numera lägre än den tyska räntan. En reporänta runt 1 procent kring årsskiftet är högst troligt.

De största bidragsgivarna var Kinnevik och Volvo och de bolag med mest negativ inverkan på fonden relativt index var Nokia, KappAhl och Handelsbanken. Fondens största övervikt finner vi Kinnevik, Handelsbanken, SSAB och Tele 2. De största undervikterna relativt index är Assa Abloy, Sandvik, Atlas Copco, Ericsson och Nordea. Fondens största innehav är H&M, TeliaSonera, Handelsbanken och Volvo.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 1 090 kSEK, 3,19 kr per andel, med avstämningsdag 2010-06-15 och utbetalning 2010-06-21.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0256

PPM Fondnummer Catella Tennisfond är inte en PPM fond.

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

RÄNTEMARKNADEN ÄR STARK

Catella Försiktig är den av våra tre fond-i-fonder med lägst risk. Runt 25 procent av kapitalet är i normalfallet investerat i aktiefonder, 15 procent i hedgefonder och resterande del i räntefonder.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	102,92
Antal andelsägare	469
Fondförmögenhet (mkr)	55

Avkastning senaste halvåret

Catella Försiktig	0,31%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Försiktig	2,86%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Försiktig	2,74%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Catella Försiktig	5,18%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,03
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,15
Total expense ratio (TER)	2,27%
inklusive underliggande fonders TER	
Total kostnadsandel (TKA)	0,61%
Förvaltningsavgift	0,50%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i	1,00%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-9,32%
Total värdeförändring	0,31%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-5,23%
Lämnad utdelning	-4,02%

FINANSKRISENS BAKSMÄLLA har präglat det första halvåret 2010 och krisens epicentrum under perioden har legat i Syd-europa och i Grekland. Grekland har misskött sig och utnyttjat systemet mest, varför räntemarknadernas dom har varit hårdast mot dem. Spanien däremot hade till synes en sund position före finanskrisen. Ekonomin växte så det knakade, arbetslösheten var under 8 procent och staten hade låg statsskuld och ett budgetöverskott. När finanskrisen briserade 2008 tog det tvärstopp i Spaniens ekonomi och Spanien brottas nu med allvarliga statsfinansiella problem. På bolags-sidan har vi däremot haft en stark global återhämtning på i princip alla marknader. Den underliggande konjunkturen och bolagens resultatutveckling ser båda bra ut och vi hoppas att det är bolagsnyheter som blir i fokus de närmaste kvartalen. I denna marknad märks det tydligt att det är räntemarknaden som bestämmer och sätter tonen, till skillnad mot aktie- och valutamarknaden.

Aktiemarknaden i USA och Sverige har båda gått någorlunda sedan årsskiftet. Alla våra tre fond-i-fond fonder investerar huvuddelen av sina aktieplaceringar i aktier i Sverige och i USA. Som svensk investerare i USA har vi räddats av att dollarn har stärkts mot den svenska kronan. I Sverige har utfallet varit cirka plus 7 procent. Fonderna har också investerat i Europa, där euron har försvagats mot kronan och aktiekurserna har haft en nedåtgående trend. I fonderna har vi också exponering mot emerging markets och Japan, och det har också varit ganska ansträngt. Räntefonderna i svenska räntor ligger stabilt.

Den stora förändringen som vi har gjort i fondens placeringar är att minska aktieexponeringen. Parallellt har vi ökat ränte- och hedgesidan, vilket har utfallit väl. Fond-i-fonderna är en produkt för

långsiktigt sparande där vi utnyttjar alla tillgångsslag: aktier, hedgefonder och räntefonder. Justeringarna ligger i valet ingående fonder. 75 procent av aktiefonderna ligger placerade i Sverige och i USA, på räntesidan har fonden bara exponering mot svenska räntor och de ingående hedgefonderna har fokus Norden respektive Europa.

Fondens bästa placering har varit Catella Reavinst, vilken har stigit med cirka 9 procent. Sverige har haft en starkare ekonomisk återhämtning än de flesta andra länder och det syns på börsen. Andra stora innehav som Catella Avkastningsfond och SPDR:n, som är en ETF med amerikanska aktier, har avkastat ungefär 1 procent. Europa som region har inte presterat väl under perioden och Catella Europafond är den investering som har dragit ner avkastningen i Catella Försiktig mest.

Mer om fonden

Fonden startade 2005-05-02 med en startkurs på 100 kr.

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 2 426 kSEK, 4,49 kr per andel, med avstämningsdag 2010-05-11 och utbetalning 2010-05-17.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0231

PPM Fondnummer Catella Försiktig är inte en PPM fond.

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

POSITIVA STEG I USA OCH SVERIGE

Catella Balanserad är den av våra tre fond-i-fonder med medelhög risk. Runt 50 procent av kapitalet investeras i aktiefonder, 15 procent i hedgefonder och övrig del i räntefonder.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	105,80
Antal andelsägare	1 114
Fondförmögenhet (mkr)	60

Avkastning senaste halvåret

Catella Balanserad	0,34%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Balanserad	2,46%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Balanserad	2,51%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Catella Balanserad	9,74%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,02
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,19
Total expense ratio (TER)	2,45%
inklusive underliggande fonders TER	
Total kostnadsandel (TKA)	0,66%
Förvaltningsavgift	0,50%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i	1,00%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-2,70%
Total värdeförändring	0,34%
Total nettoflöde avseende andelsägare	1,69%
Lämnad utdelning	-4,06%

ONT KRUT FÖRGÅS inte så lätt. Och inte skulder heller. Finanskrisen 2008 orsakades av att alltför många hade lånat alltför mycket och krisen briserade när finansmarknaderna kom till slutsatsen att lånen aldrig skulle kunna betalas tillbaka till fullo. För att hejda en finansiell härdsmälta tvingades många stater stötta det finansiella systemet med extraordinärt stora hjälpåtgärder, vilket minskade skuldsättningen i finanssystemet, men ökade statsskulden. När många stater började föra en expansiv finanspolitik för att bekämpa lågkonjunkturen som finanskrisen orsakade, tänkte marknaden samma tanke igen. De svagaste länderna med störst statsskuld och sämst budgetposition kanske inte klarar av att betala tillbaka sina lån till fullo. Finanskrisen del två var ett faktum när länder som Grekland inte kunde finansiera sitt budgetunderskott i marknaden.

På bolagssidan har vi ett annat läge med stark global återhämtning. Den underliggande konjunkturen och bolagens resultatutveckling ser bra ut. Vi hoppas att bolagens affärsnyheter kommer i fokus de närmaste kvartalen. I denna marknad märks det tydligt att räntemarknaden bestämmer och sätter tonen, till skillnad mot aktie- och valutamarknaden.

Sedan årsskiftet har aktiemarknaden både i USA och i Sverige haft en relativt positiv utveckling. Våra tre fond-i-fonder investerar huvudparten av sina aktieplaceringar i aktier i Sverige och i USA. Som svensk investerare i USA har vi hjälpts av att dollarn har stärkts mot den svenska kronan. I Sverige har resultatet blivit cirka plus 7 procent. Fonderna har även placerat i Europa, där euron har försvagats mot kronan och aktiekurserna har haft en nedåtgående trend. Fondernas exponering mot emerging markets och Japan har också varit ganska pressat. Räntefonderna i svenska räntor ligger stabilt.

Den stora omställningen som vi har gjort i fondens placeringar är att minska aktieexponeringen samtidigt har vi ökat ränte- och hedgesidan, vilket har utvecklats sig väl. Fond-i-fonderna är en produkt för långsiktigt sparande där vi drar nytta av alla tillgångslag: aktie-, hedge- och räntefonder. Justeringarna ligger i valet av ingående fonder. Merparten av aktiefonderna ligger placerade i Sverige och i USA, där cirka 70 procent av aktieexponeringen återfinns.

Fondens bästa placering har varit Catella Reavinstfond, som har stigit med cirka 9 procent. Sverige har haft en starkare ekonomisk återhämtning än de flesta andra länder och det syns på börsen. Andra stora innehav som Catella Avkastningsfond och SPDR:n, som är en ETF med amerikanska aktier, har avkastat ungefär 1 procent. Europa som region har inte presterat väl och Catella Europafond är den investering som har dragit ner avkastningen i Catella Balanserad mest.

Mer om fonden

Fonden startade 2005-05-02 med en startkurs på 100 kr.

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 2 509 kSEK, 4,57 kr per andel, med avstämningsdag 2010-05-11 och utbetalning 2010-05-17.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0223

PPM Fondnummer Catella Balanserad är inte en PPM fond.

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

FOND-I-FONDEN MED HÖGRE RISK

Catella Offensiv är Catellas aggressivaste fond-i-fond. Runt 80 procent av kapitalet är i normalfallet investerat i aktiefonder och resterande delar i hedgefonder.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	108,32
Antal andelsägare	1 434
Fondförmögenhet (mkr)	56

Avkastning senaste halvåret

Catella Offensiv	0,36%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Offensiv	2,16%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Offensiv	2,15%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Catella Offensiv	14,92%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,02
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,14
Total expense ratio (TER)	2,49%
inklusive underliggande fonders TER	
Total kostnadsandel (TKA)	0,70%
Förvaltningsavgift	0,50%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i	1,00%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-4,13%
Total värdeförändring	0,36%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-0,08%
Lämnad utdelning	-3,92%

SOM EN DÅLIG SKRÄCKFILM har finans-krisen kommit tillbaka med en del två. Det som började med en kris i finanssystemet har nu blivit en kris på det statsfinansiella planet. Länder som Grekland seglar mellan Skylla och Karybdis, då landet behöver minska sin statsskuld drastiskt samtidigt som de behöver föra en expansiv finanspolitik för att mildra effekterna av lågkonjunkturen som första delen av finanskrisen orsakade. Uppenbarligen går det inte att göra båda sakerna samtidigt och framtidsutsikterna för Grekland och en del andra Medelhavsländer ser dystra ut. Andra regioner har mycket bättre förutsättningar. Asien, Amerika och Norden tycks kunna ta sig ur lågkonjunkturen av egen kraft.

På bolagssidan råder ett annat läge med stark global återhämtning på i princip alla marknader. Både den underliggande konjunkturen och bolagens resultatutveckling är inne i ett positivt momentum. Vår förhoppning är att bolagens affärsnyheter kommer i fokus de närmaste kvartalen.

Sedan årsskiftet har aktiemarknaden både i USA och i Sverige haft en relativt positiv utveckling. Våra tre fond-i-fond fonder investerar huvudparten av sina aktieplaceringar i aktier i Sverige och i USA. Som svensk investerare i USA har vi hjälpts av att dollarn har stärkts mot den svenska kronan. I Sverige har resultatet blivit cirka plus 7 procent. Fonderna har även placerat i Europa, där Euron har försvagats mot kronan och aktiekurserna har haft en nedåtgående riktning. Därutöver har fonderna exponering mot emerging markets och Japan, och det har också varit ganska pressat.

Fond-i-fonderna är en produkt för långsiktigt sparande där vi drar nytta av alla tillgångsslag: aktie-, hedge- och tidvis räntefonder. Justeringarna ligger i valet ingående fonder. För Catella Offensiv som

har ca 80 procent av placeringarna i aktier, innebär det att ungefär att 60 procent av alla innehav ligger i svenska eller amerikanska aktiefonder.

Catella Offensiv är fond-i-fonden med högst risk. Vid utgången av första halvåret 2010 var fördelningen 85 procent aktiefonder, 11,5 procent hedgefonder och 3,5 procent kassa.

Fondens bästa placering har varit Catella Reavinstfond, som har stigit med cirka 9 procent. Sverige har haft en starkare ekonomisk återhämtning än de flesta andra länder och det syns på börserna. Andra stora innehav som SPDR:n, som är en ETF med amerikanska aktier, har avkastat ungefär 1 procent. Europa som region har inte presterat väl under perioden och Catella Europafond är den investering som har dragit ner avkastningen i Catella Offensiv mest.

Mer om fonden

Fonden startade 2005-05-02 med en startkurs på 100 kr:

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 2 308 kSEK, 4,55 kr per andel, med avstämningsdag 2010-05-11 och utbetalning 2010-05-17.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0249

PPM Fondnummer Catella Offensiv är inte en PPM fond.

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

EN BRED SVENSK AKTIEFOND

Signifikativt för det första halvåret 2010 var den volatila svenska aktiemarknaden.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	191,10
Antal andelsägare	197
Fondförmögenhet (mkr)	651

Avkastning senaste halvåret

Catella Sverige Passiv	7,10%
Jämförelseindex (SIX RX)	7,40%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Sverige Passiv	9,60%
Jämförelseindex (SIX RX)	10,02%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Sverige Passiv	7,38%
Jämförelseindex (SIX RX)	8,09%

Risk

Catella Sverige Passiv	27,15%
Jämförelseindex (SIX RX)	27,19%
Aktiv risk	0,36%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,06
Transaktionskostnader (mkr)	0,04
i procent av omsatta värdepapper	0,14
Total expense ratio (TER)	0,61%
Total kostnadsandel (TKA)	0,68%
Förvaltningsavgift	0,60%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	0,96%
Total värdeförändring	7,10%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-2,62%
Lämnad utdelning	-3,35%

CATELLA SVERIGE PASSIV är vår indexfond som placerar i svenska bolag noterade på Stockholmsbörsen. Fondens målsättning är att följa hela svenska börsens utveckling, sett som fondens jämförelseindex, SIX Return Index (SIXRX). Till skillnad från de flesta andra indexfonder inriktade på svenska aktier, investerar Catella Sverige Passiv även i små bolag, vilket ger fonden en bredare exponering.

Finanskrisens baksmälla har präglat det första halvåret 2010 och krisens epicentrum under perioden har legat i Syd-europa och i Grekland. Grekland har misskött sig och utnyttjat Euro-systemet mest, varför landet har drabbats hårdast av turbulensen under våren. Sveriges statsfinanser har varit i mycket bättre skick än de flesta andra länder i vår närmsta omvärld och vi har inte sett alls samma problem här som i Euro-området. De svenska exportbolagen har kunnat dra nytta av en stark global återhämtning på i princip alla marknader, delvis beroende på att den flytande svenska kronan har givit dem stärkt konkurrenskraft. Den underliggande konjunkturen och bolagens resultatutveckling ser båda bra ut och vi hoppas att det ska hålla i sig närmaste kvartalen och att Euro-områdets makroekonomiska problem inte ska smitta av sig på övriga regioner.

Catella Sverige Passiv steg det första halvåret med 7,10 procent, vilket är i linje med fondens jämförelseindex SIXRX 7,40 procent om man tar hänsyn till att vi har tagit ut 0,3 procent i förvaltningsavgift under perioden. Vi gör vårt yttersta att replikera index. SIXRX är det index som vi har valt att följa och det är ett av de bredaste aktieindexen på Stockholmsbörsen. Fonden erbjuder exponering mot i princip alla bolag som är noterade på Stockholmsbörsen. Vi väljer aktier i termer av att fonden ska ligga så nära index som möjligt, med villkor att aktierna ska åt-

minstone ha ett minimum av likvid handel.

Vi har inte gjort några förändringar i fondens förvaltning under perioden. Där- emot har det tillkommit och avyttrats bolag på Stockholmsbörsen genom noteringar och avnoteringar. Vi har därmed köpt Arise Windpower, Byggmax, MQ Holding och Oasmia Pharmaceutica. Sållda innehav under perioden var Neonet och Skanditek.

De innehav som har bidragit mest positivt till fonden är Ericsson B, Volvo B och H&M B. De bidrag som har haft störst negativ påverkan på fonden är Nordea, Eniro och SSAB A.

Mer om fonden

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

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med optioner och terminer för att effektivisera sin förvaltning, öka fondens avkastning samt för att skydda sina tillgångar mot kursförluster. Ingen handel med terminer och optioner har skett under perioden.

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 21 609 kSEK, 6,51 kr per andel, med avstämningsdag 2010-06-15 och utbetalning 2010-06-21.

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

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

VÅR ÄGARPOLICY

Catella Fondförvaltning AB skall endast agera i fondandelsägarnas 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, Clavister, Electra, IFS, Intol, Note, Opcon och Sagax. Frågor som diskuteras är t ex styrelsens sammansättning och nivåer på ersättning till styrelsens medlemmar. För att säkerställa fondernas oberoende har Catella en policy att inte själva sitta i styrelsen för noterade bolag. Däremot kan vi delta i styrelsearbetet i onoterade bolag där detta är motiverat för att tillvarata andelsägarnas

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

Övrigt

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

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

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



Ordlista

AFGX Generalindex. Utdelningen är inte inkluderad.

Aktiv förvaltning Fondens investeringar görs i syfte att skapa överavkastning gentemot sitt jämförelseindex, till skillnad från passiv förvaltning som har målet att följa sitt jämförelseindex.

Alfa En tillgångs avkastning utöver vad som kan förväntas med hänsyn tagen till tillgångens risknivå.

Allokering Fördelning av pengarna mellan olika finansiella tillgångsslag.

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

Appreciera Skriva upp värdet på/uppvärdera exempelvis en valuta.

Beer belt Danmark, Tyskland, Belgien, Holland och England.

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

Boepd Barrels of oil equivalents per day. Ett mått på hur mycket energi en olje- eller gaskälla kan producera per dag. Pumpar man upp ett fat olja om dagen, är det ungefär 1 Boepd beroende på oljekvalitet.

BP Baspunkt, 100 bp = en procent.

BRIC/BRIK-länderna Brasilien, Ryssland, Indien, China/Kina

Bruttoexponering Summan av marknadsvärdet av fondens långa och korta positioner uttryckt 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 200 ger således en bruttoexponering på 200.

Contango trade Att samtidigt köpa en tillgång och sälja den på termin, där säljpriset är högre än kostnaden för inköp och lagring.

Courtage Avgift som tas ut vid handel med värdepapper.

Cykliska företag Företag vars vinst är starkt beroende av konjunkturutvecklingen.

Dash for trash Rusning efter de mest riskfyllda (i någon mening sämsta) tillgångarna.

Deflation En minskning av den allmänna prisnivån.

Diskonterat En förväntning som redan avspeglats i priset.

Duration Det vanligaste måttet av ränterisk. Ju högre duration, desto känsligare är tillgången för förändringar i räntnivån. Duration kan ses som genomsnittlig löptid för en tillgångs kassaflöden och uttrycks i år.

ECB European Central Bank, Europeiska Centralbanken.

Emerging markets Tillväxtmarknader. **ETF:er** Börsnoterade fonder och fondandelarna handlas i realtid på en börs.

FED Federal Reserve, amerikanska centralbanken.

Gå lång Köpa en tillgång i förhoppningen att dess värde inklusive kuponger, utdelningar etc. skall vara högre vid ett framtida försäljningstillfälle. T ex gå lång 1 000 Ericsson B aktier.

Gå kort Sälja en tillgång i förhoppningen att dess värde inklusive kuponger, utdelningar etc. skall vara lägre vid ett framtida återköpstillfälle. Om naken blankning av tillgången inte är tillåten, måste man låna in tillgången av någon innan man kan sälja den. När man återköper tillgången måste lånet återgäldas, inklusive kuponger, utdelningar etc. T ex Gå kort 1 000 Volvo B aktier.

Inflation En ökning av den allmänna prisnivån.

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).

Makrofaktorer Faktorer som påverkar ekonomin i stort.

Mikrofaktorer

Faktorer som påverkar enskilda bolag eller hushåll.

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

Nyemission Bolaget ger ut nya aktier mot betalning.

OMRX-TBILL Index för statskuldväxlar emitterade av Riksgäldskontoret.

OMRX-TBOND Index för de mest likvida statsobligationerna emitterade av Riksgäldskontoret.

OMRX-TOT (GOVT+BOND)

Totalindex för Riksgäldskontorets och bostadsinstituten upplåning i Sverige.

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 rättigheten men inte skyldigheten att köpa eller sälja en viss tillgång till ett fixerat pris vid en eller flera framtida tidpunkter.

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

PIIGS-länderna Portugal, Irland, Italien, Grekland och Spanien.

Riksgäldskontoret Sköter svenska statens upplåning.

Risk Se separat avsnitt.

SIX PRX Six Portfolio Return Index. Baserat på SIX RX fast med tillägget att bolagsvikterna är justerade för att följa placeringsbegränsningarna som anges i lagen om investeringsfonder: Utdelningen är inkluderad.

SIX RX Six Return Index. Ett jämförelseindex över bolag noterade på Stockholmsbörsen. Utdelningen är inkluderad.

Styrräntor/reporänta Den dag-för-dag ränta som bankerna får när de lånar eller placerar hos Riksbanken. Denna ränta bestäms av Riksbanken och styr de korta marknadsräntorna.

Subprimelån Den mest riskfyllda

delen av lånemarknaden i USA som riktar sig till låntagare som bedöms mindre kreditvärda.

TARP Troubled Asset Relief Program.

Amerikanskt stödprogram för att köpa problemtillgångar av finansiella institut.

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 kostnadsandel. 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 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.

Value at Risk (VaR) Ett mått på hur mycket en finansiell position som mest kan förlora i värde över en tidsperiod till en given sannolikhet. Eftersom måttet bara är till en statistisk sannolikhet och inte helt säkert, brukar förlusterna överstiga VaR-måten vid ovanliga marknadsförändringar.

Volatilitet Ett mått på hur mycket priset på en finansiell tillgång svänger eller varierar. Mäts vanligen som standardavvikelsen av tillgångens avkastning.

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



REDOVISNINGSPRINCIPER

Din andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag du erhåller från oss i januari 2011 redogör vi för din andel av fondens kostnader under 2010.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2010 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 2010-06-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste betalkurs eller köpkurs.

Aktier som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad har värderats till senaste transaktionskurs med justering för eventuella händelser som bedöms påverka aktiens värdering. De aktier vars transaktionskurs är äldre än sex månader värderas enligt antagna värderingsprinciper. Det är Respiratorius som värderats enligt hur branschindex Health Care

Equipment & Services har utvecklats sedan senaste transaktionskursen i maj 2009, IP Only, Sjöo Sandström, Overhorizon och Clavister som har värderats enligt multipelvärdering.

Derivat och räntebärande värdepapper som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad har värderats enligt värdering upprättad av oberoende externa parter.

Valutakurserna är slutkurserna 2010-06-30. 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 Catella Absolut Aktier, Catella Allokering, Catella Relativ, Catella Case och Catella Fokus samt Catella Stiftelsefond 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

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.

avdragsgilla till 70 procent mot kapitalvinster på fondandelarna.

Kontrolluppgifter

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

Upplysningar enligt svensk kod för fondbolag

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

Emissionsgaranti

Alla fonder har möjlighet att, inom ramen för sina fondbestämmelser och Lag (2004:46) om investeringsfonder, garantera emissioner. Under 2010 har Catella Institutionell Absolut Aktier och Catella Institutionell Relativ utnyttjat den möjligheten.

STYRELSE

STYRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

Johan Ericsson

Ordförande
CEO Catella Financial Advisory AB

Lars H. Bruzelius

Senior partner BSI & Partners AB

Magnus Dahlquist

Professor i finansiell ekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm

Peter Friberg

Verksamhetschef på St. Lukas i Uppsala

Mats-Olof Ljungquist

Senior Advisor Catella AB, styrelseuppdrag i Amplion AB, Catella AB och Catella Capital AB

Ando Wikström

VD och CFO Catella Financial Advisory AB

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



Adresser

CATELLA FONDFÖRVALTNING AB STOCKHOLM

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

MALMÖ

Adress: Norra Vallgatan 60
Box 202
201 22 Malmö
Telefon: 040-662 12 10
Telefax: 040-30 30 32

Mer information kan Ni även få via våra samarbetspartners:

Avanza	www.avanza.se
Folksam	www.folksam.se
Fondmarknaden	www.fondmarknaden.se
Länsförsäkringar Bank	www.lansforsakringar.se
Länsförsäkringar Fondliv	www.lansforsakringar.se
Nordnet	www.nordnet.se
Skandia Fond & Försäkring	www.skandia.se
Skandiabanken	www.skandia.se
Sparbanken Finn	www.sparbankenfinn.se
Sparbanken Gripen AB (publ)	www.gripen.se
Sparbanken Syd	www.sparbankensyd.se
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



B

Porto
betalt



CATELLA FONDFÖRVALTNING

Catella Fondförvaltning AB
Birger Jarlsgatan 6, Box 7328, 103 90 Stockholm
Telefon: 08-614 25 20 Telefax: 08-611 01 30
www.catellafonder.se