

ÅRSBERÄTTELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

31 december 2010 • Textdel



CATELLA FONDFÖRVALTNING



INNEHÅLL

VD har ordet	3	Catella Institutionell Allokering	19
Nya förvaltare	4	Catella Institutionell Relativ	20
Våra etiska principer	5	Catella Stiftelsefond	21
Risk	6	Catella Tennisfond	22
Hur har det gått?		Catella Försiktig	23
Svenska börsen en vinnare igen	7	Catella Balanserad	24
Året som gått	8	Catella Offensiv	25
Catella Reavinstfond	9	Catella Sverige Passiv	26
Catella Trygghetsfond	10	Vår ägarpolicy	27
Catella Hedgefond	11	Redovisningsprinciper och styrelse	28
Catella Europa Hedge	12	Revisionsberättelse	30
Catella Europafond	13	Adresser	31
Catella Avkastningsfond	14		
Catella Likviditetsfond	15		
Catella Case	16		
Catella Fokus	17		
Catella Institutionell Absolut Aktier	18		

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



DET NYA CATELLA

UNDER ÅRET HAR CATELLA fått ny ägare genom Scribona som namnändrades till Catella AB under hösten och det är idag ett bolag som är noterat på First North. För oss inom Catella Fondförvaltning är detta en viktig händelse då det innebär att vi har en ägare som är transparent och kontrollerad enligt de regler som finns.

En annan viktig händelse är att vi blir internationella i den bemärkelsen att vi har valt att starta fyra fonder i ett internationellt lagrum, det vill säga på SICAV plattform i Luxemburg. Vi gör det av flera skäl. Det viktigaste skälet är att vi ser en fondmarknad som blir alltmer global. Som nordisk aktör upplever vi även ett ökat kundintresse från internationella aktörer, som tycker att det är lättare att investera i en produkt i ett välkänt lagrum. Ett annat skäl är att trots alla löften om förändringar av fondbolagens beskattning av fonder och liknande så har vi ännu inte

sett detta inträda i svensk lagstiftning. Vi startade projektet med våra nya SICAV fonder för över två år sedan. Våra fyra nya produkter speglar vad vi på Catella Fondförvaltning är duktiga på och vi ser fram emot att de nya fonderna får ett positivt mottagande.

Vi är nöjda med förvaltningen av våra fonder under 2010 och särskilt med våra största fonder Catella Hedgefond, Catella Reavinstfond och Catella Avkastningsfond. De har levererat det vi säger att vi ska leverera, vilket alltid är tillfredsställande.

Vårt förvaltningsteam har ändrats och förnyats av olika skäl. Vi har valt att inte behålla institutionell diskretionär förvaltning, som vi sålde till Direkt Kapitalförvaltning i Sverige AB under året. Vi har även haft några som slutade på grund av den turbulens som var i samband med ägarskiftet, då tre förvaltare valde att

lämna oss. Vi har gjort ersättningsrekryteringar med fyra nya förvaltare. Vår ambition är att det ska finnas minst två personer inom alla kompetensområden vi verkar i. Där har vi fortfarande några luckor som vi vill fylla under våren.

Under 2011 kommer det nya Catella att synas genom nya produkter, nya förvaltare, ny organisation och ny ägarstruktur samt förnyad marknadskommunikation. Sammantaget är det en anpassning till den marknad och omgivning som vi vill vara en del av. Det vill säga att vara en leverantör av goda förvaltningstjänster, både med renodlade fonder men även med en kundanpassad fondförvaltning för vissa större aktörer.

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

Våra nya förvaltare

Under året har vi rekryterat sex nya förvaltare. Vi är glada att välkomna dem till vårt förvaltarteam.



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 började sin nya tjänst som förvaltare den 1 september. Henrik ingår i förvaltarteamet med Pehr Blomquist och Ola Mårtensson.

Sven Thorén, 37 år, anställdes den 28 juni som förvaltare och kommer att ingå i teamet kring Catella Hedgefond. 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 är tillsammans med Jonas Wikström ansvarig förvaltare för vår nya Luxemburgbaserade UCITS III-fond Catella Nordic Long Short Equity. Fonden strävar efter att konsekvent leverera en positiv avkastning där utbytet mellan avkastning och risk, den riskjusterade avkastningen, skall var konkurrenskraftig.



Henrik Holmer.



Jonas Wikström, 38 år, är ny förvaltare på Catella Fondförvaltning sedan den 25 oktober. Han var dessförinnan förvaltare på det egna bolaget WR Capital AB och åren 2003 till 2006 Head of Equity Sales på ABG Sundal Collier. Jonas är tillsammans med Sven Thorén ansvarig förvaltare för vår nya Luxemburgbaserade UCITS III-fond Catella Nordic Long Short Equity. Fonden passar investerare som söker nordisk aktieexponering och det är en fond som tar till vara på både positiva och negativa utvecklingar i aktiemarknaden.



Magnus Nilsson, 50 år, är vår nye ränteförvaltare och ansvarig förvaltare för Catella Avkastningsfond och Catella Likviditetsfond. Magnus började den 18 oktober och kommer närmast från E. Öhman J:or Asset Management där han var ansvarig för ränte- och obligationsförvaltningen. Han kommer till Catella Fondförvaltning med 23 års erfarenhet av förvaltning inom räntor; aktier; tillgångsfördelning och alternativa placeringar. Han efterträdde Jan Törnstrand som slutade den 22 oktober.



Fredrik Tauson, 36 år, som började den 1 november förstärker teamet kring vår ränte- och obligationsförvaltning och arbetar som förvaltare tillsammans med

Magnus Nilsson. Fredrik är ansvarig förvaltare för vår nylanserade alternativa räntefond Catella Nordic Fixed Income Opportunity som är en UCITS III-fond baserad i Luxemburg. Fredrik kommer närmast från E. Öhman J:or Fondkommission där han ansvarat för analys av företagsobligationer. Innan dess var han på Nordea där han bl.a. arbetat som kreditanalytiker och arbetat med bankens större motparts-exponeringar.



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 började sin nya tjänst som förvaltare den 1 september. Klas ingår i förvaltarteamet med Pehr Blomquist och Ola Mårtensson.



VÅRA ETISKA PRINCIPER

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

Etisk profil

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

Etisk profil

Ett tydligt etiskt ställningstagande ligger helt i linje med vår övergripande vision som företag. Som en av de ledande aktörerna på den nordiska marknaden vill vi tillhandahålla våra kunder med analyser och produkter av hög kvalitet, samt vara mer konkreta i vårt samhälleliga 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, samtidens krav på hållbar utveckling samt vår vision som företag. Utöver vårt samhälleliga engagemang så ser vi integrerad etik- och hållbarhetsbaserad analys som ännu en möjlighet för oss att stärka vår position på den nordiska marknaden. För att säkerställa kvalitén i vårt etikarbete samarbetar vi med den svenska rådgivaren Ethix SRI Advisors samt arbetar utifrån våra fastställda etiska riktlinjer. Ethix SRI Advisors hjälper oss med granskning av bolag utifrån internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och antikorrupcion samt utifrån våra fastställda etiska kriterier. Våra interna riktlinjer bygger på FN's Principer för Ansvarfulla Investeringar – PRI. Riktlinjerna sammanfattar vårt ställningstagande och vår ambitionsnivå i förhållande till etik och hållbarhet. Syftet är att riktlinjerna ska fungera som en vägvisare i frågor som rör miljö-, sociala- och ägarstyrningsaspekter inom ramen för vår förvaltning. Anställda inom analys och förvaltningsverksamhet integrerar och följer riktlinjerna i sitt dagliga arbete.

UNPRI – FN's Principer för Ansvarfulla Investeringar

Catella Fondförvaltning har undertecknat FN-initiativet ”The Principles for Responsible Investment”. Vi kan konstatera att vi

är först ut i Sverige bland stora och icke bankanslutna aktörer. Undertecknandet av PRI innebär att vi ska ta vårt ansvar som förvaltare av fonder och diskretionära uppdrag. I en vidare betydelse innebär det också att vi ska verka för att våra samarbetspartners och leverantörer ska efterleva samma principer. PRI är sprunget ur Global Compact och grundades 2006 under Kofi Annans tid som generalsekreterare. PRI syftar till att uppmuntra investerare att integrera miljömässiga-, sociala- och ägarstyrningsaspekter i sina analys- och beslutsfattandeprocesser. 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 i är ägare i.
3. Vi ska uppmuntra en större öppenhet kring miljö-, sociala- samt ägarstyrningsfrågor hos de företag som vi placerar i.
4. Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
5. Vi ska samarbeta för att följa principerna så effektivt som möjligt.
6. Vi ska redovisa vårt arbete med att följa principerna.



RISK

Totalrisk

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

talrisken 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 avvikit från dess jämförelseindex. Även vid aktiv risk använder Catella månadsvärden (24 mån) vid beräkningen.

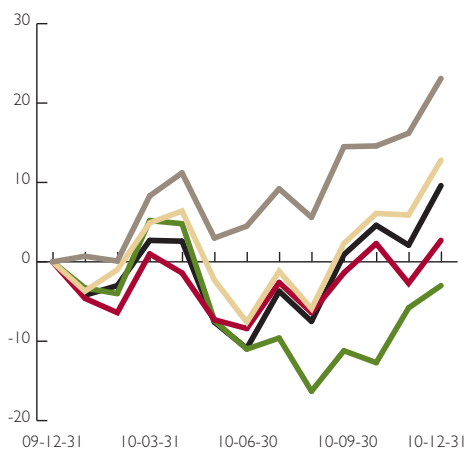
Duration

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

SVENSKA BÖRSEN EN VINNARE IGEN

Börsåret bjöd på både upp- och nedgångar i samtliga branscher under första halvåret enligt MSCI World. Under andra halvåret var trenden positiv för alla branscher. Bäst under året var Kapitalvaror och Industri. Sämst gick det för Nyttigheter och Hälsa. Råvarupriserna steg kraftigt under andra halvåret, framförallt för vete, majs, soja och koppar.

Börserna

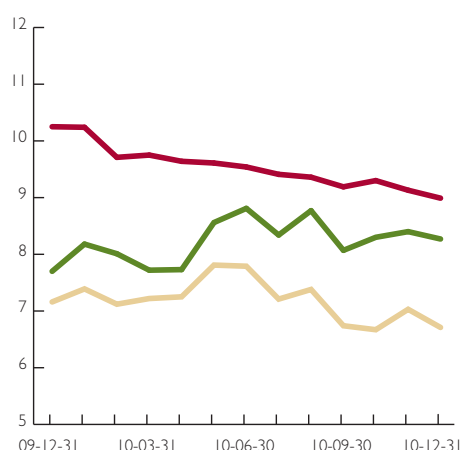


Indexutvecklingen i lokal valuta i:

■ Europa ■ USA ■ Japan ■ Sverige ■ MSCI World

Första halvåret bjöd på både uppgång och fall. Andra halvåret vände börserna starkt uppåt med Sverige och USA i spetsen.

Valutorna

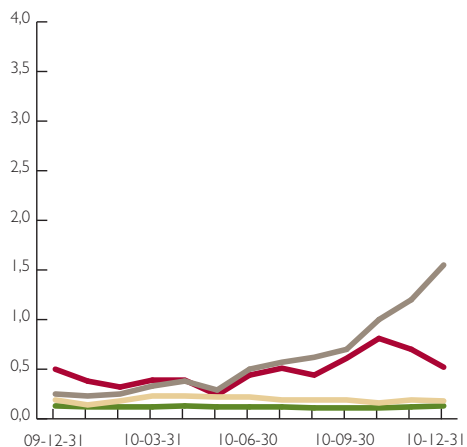


Värdet i svenska kronor av:

■ Euro ■ US-dollar ■ 100 Yen

Svenska kronan stärktes mot euron under hela 2010 medan den tappade mot dollarn i början av året för att sedan stärkas under sista halvåret.

Korta räntor

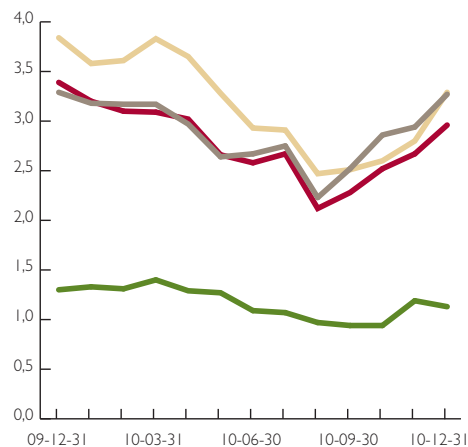


Ränteutvecklingen för statsskuldväxlar med 6 månaders löptid.

■ SEK ■ US-dollar ■ Euro ■ Yen

Den svenska korträntan höjdes successivt under den senare delen av 2010 medan den i USA, Europa och Japan har legat kvar kring den ursprungligt låga nivån från början av året.

Långa räntor



Ränteutvecklingen för obligationer med 10 års löptid.

■ SEK ■ US-dollar ■ Euro ■ Yen

Långräntorna gick stadigt ned fram till september för att sedan vända. Den svenska långräntan återgick till samma nivå som i början av året.

GLOBAL OUTLOOK

ÅR 2010 STARTADE väldigt fint och de flesta marknader var i positivt territorium avkastningsmässigt fram till och med april. Sedan startade oron igen. Hur är det med den kinesiska bostadsmarknaden? Håller Kina på att överhettas tillväxtmässigt? Varför kommer inte den amerikanska arbetsmarknaden igång? Vad sker med euron? Kommer man att klara budgetunderskotten när så mycket pengar behövs till de europeiska bankerna? Frågorna radades upp och marknaderna vände kraftigt ned under det andra kvartalet.

Skuldsättningen inom euroområdet har varit ett återkommande tema under året framförallt för länder som Grekland, Irland, Portugal och Spanien. Grekland och Irland tvingades att ta emot stödpaket då båda länderna har haft problem att låna pengar på den öppna marknaden eftersom kreditvärdigheten har ansetts vara för dålig. Frågetecken kvarstår om fler länder kommer att behöva stöd från EU/ECB/IMF för att klara sina löpande investeringar.

I ett lite längre perspektiv är frågeställningen huruvida eurosamarbetet som vi

känner det idag kommer att kvarstå. I det enkla perspektivet kan man se två alternativa möjligheter till en fortsättning. Det ena alternativet är att euron sjunker mot en nivå där även de svagaste euroländerna kan komma att vara konkurrenskraftiga mot omvärlden. Kanske den nivån ligger runt 1.00-1.10 mot USD. Det andra alternativet är att finansiellt starka länder som till exempel Tyskland lämnar eurosamarbetet under viss tid.

Det är intressant att konstatera att Europa har blivit tudelat i Nord vs Syd. De nordeuropeiska och nordiska exportbolagen har klarat sig väl. De har tagit del av tillväxten inom BRIC-länderna liksom den spirande förbättringen inom amerikansk ekonomi. Många av de sydeuropeiska länderna, som till exempel Spanien, har problem med tillväxten. Mycket av den spanska tillväxten har tidigare varit baserad på infrastruktur och fastigheter. Idag har länder som Spanien hög arbetslöshet och låg tillväxt.

De stora utmaningarna inför 2011 är att få en lösning på det europeiska ekonomiska samarbetet inklusive banksystemet.

Vidare måste det till en oförändrad penningpolitik med fortsatt låga räntor på den amerikanska marknaden eftersom återhämtningen i ekonomin går långsamt, arbetslösheten är fortsatt hög samt strukturella problem tynger nationen. Vissa bedömare menar att vi först måste se bättre förhållanden på den amerikanska bostadsmarknaden för att öka på återhämtningstakten i ekonomin.

De nordiska marknaderna har under året framstått som ett paradiset utifrån en avkastningssynpunkt. Samtliga finansiella marknader inom de nordiska länderna, såväl aktie- ränte- som fastighetsmarknaden, har utvecklats särdeles positivt.

Vi ser goda förutsättningar för ett bra börsår 2011 tack vare låga räntor, realistiska värderingar och fortsatt global tillväxt. Industrin har muskler att genomföra förvärv, då det fortfarande är relativt fördelaktigt att låna pengar. Från ett makroperspektiv är det vår mening att fortsatt låga räntor samt en stark tillväxt, där Norden står ut i positiv bemärkelse, också kommer att gynna företagsobligationer relativt statsobligationer.



GYNNSAM UTVECKLING +27,2 PROCENT

Catella Reavinstfond tillhörde återigen en framgångsrik Sverigefond och slog sitt jämförelseindex med 0,53 procentenheter under 2010.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde	271,31
Antal andelsägare	33 214
Fondförmögenhet (mkr)	5 650

Avkastning senaste året

Reavinstfonden	27,24%
Jämförelseindex (SIX RX)	26,71%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Reavinstfonden	41,64%
Jämförelseindex (SIX RX)	39,01%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Reavinstfonden	6,83%
Jämförelseindex (SIX RX)	8,00%

Risk

Reavinstfonden	20,15%
Jämförelseindex (SIX RX)	21,65%
Aktiv risk	3,23%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,40
Transaktionskostnader (mkr)	19,53
i procent av omsatta värdepapper	0,14
Total expense ratio (TER)	1,54%
Total kostnadsandel (TKA)	1,98%
Förvaltningsavgift	1,50%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	168,72
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	10,44

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	18,71%
Total värdeförändring	27,24%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-5,60%
Lämnad utdelning	-1,34%

Handel med finansiella instrument med närtstående värdepappersbolag

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

FONDENS UTVECKLING under året har varit mycket gynnsam tack vare hög andel tillväxtaktier, som har gett god utdelning i den återhämtningsfas som vi har befunnit oss i sedan ett och ett halvt år tillbaka.

Grunden till dagens portföljsammansättning lade vi under andra delen av 2009, vilket resulterade i att vi fram till kvartal fyra 2010 hade övervikt i aktier med koppling till bil- och lastbilsindustrin inom verkstadssektorn, till exempel Autoliv, Volvo, SKF och Trelleborg. Sammantaget har vi haft en total övervikt i verkstadssektorn. Kombinationen av lageruppbbyggnad och att slutefterfrågan har ökat gör att sektorn har stuckit ut i år. Det blir bra hävstång i dessa bolag, som alltsedan finanskrisen 2008 arbetat med att se över sina kostnader.

Under andra delen av 2010 ökade vi exponeringen på råvarutemat och framförallt mot mining-sektorn genom bolag som till exempel Atlas Copco och Sandvik, som är stora på att leverera utrustning till industrin. Vi har dessutom investerat i råvaruproducenter som Boliden och Lundinbolagen, som hör till höstens vinnare men har under slutet av året valt att ta hem vinster inom denna sektor.

Vi är för närvarande neutralt viktade i banksektorn, som väger ca 15 procent av fonden. Vi anser dock att det är en stabil bransch som under 2011 har möjlighet att generera en överavkastning och kommer därför successivt att öka exponeringen.

Catella Reavinstfond har möjlighet att investera i aktier på andra nordiska börser. Exempel på nordiska inslag som under året har funnits i portföljen är bildäckstillverkaren Nokian Reenkat i Finland, det finska verkstadsbolaget Metso och det danska verkstadsbolaget FLS. Vi har utnyttjat värderingskillnader mellan dessa bolag och deras svenska motsvarigheter. Nu bygger vi upp ett innehav i det danska rederiföretaget AP Möller Maersk då vi

ser att fraktraterna har bottnat och att det råder kraftigt ökad aktivitet i världens hamnar.

De största bidragsgivarna har varit Boliden, Lundin Petroleum, Autoliv, SKF, Scania, Volvo och Trelleborg samt det finska bildäcksföretaget Nokian Reenkat.

Exempel på innehav med negativ påverkan i fonden var Ericsson och spelbolaget Unibet, en aktie som har haft en dålig utveckling men som vi har valt att ha kvar i portföljen. De tjänar bra med pengar, är i en ocyklisk bransch och är växande globalt sett. Vi tror att bolaget är en vinnare nästa år.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 128 220 kSEK, med avstämningsdag 2011-06-07 och utbetalning 2011-06-13.

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

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

FONDEN STEG MED 25,9 PROCENT

Catella Trygghetsfond steg med 25,9 procent medan fondens jämförelseindex gick upp med 19,9 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde	255,86
Antal andelsägare	8 565
Fondförmögenhet (mkr)	955

Avkastning senaste året

Trygghetsfonden	25,91%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	19,94%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Trygghetsfonden	33,62%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	28,77%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Trygghetsfonden	9,52%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	7,12%

Risk

Trygghetsfonden	16,27%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	15,96%
Aktiv risk	4,79%
Duration, 2010-12-31 (år)	0,07
Duration, 2009-12-31 (år)	0,76
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	0,00%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,85
Transaktionskostnader (mkr)	1,73
i procent av omsatta värdepapper	0,12
Total expense ratio (TER)	1,53%
Total kostnadsandel (TKA)	1,78%
Förvaltningsavgift	1,50%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	164,15
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	10,34

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	52,03%
Total värdeförändring	25,91%
Total nettoflöde avseende andelsägare	24,49%
Lämnad utdelning	-1,99%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

CATELLA TRYGGHETSFOND som är en full-investerad aktiefond med fokus på små- och medelstora bolag, har givit bra avkastning tack vare hög andel tillväxtaktier inom segmentet. Fondens jämförelseindex SIX RX och OMRX T-bill har avkastat 19,9 procent per 2010-12-31.

Vi har haft övervikt inom sektorerna råvaror, verkstad och medicin/bioteknik. Råvarubolagen Lundin Petroleum och Lundin Mining har bidragit positivt till fonden, då de har varit två av årets vinnare på börsen. Inom sektorn medicin- och bioteknik har vi framförallt haft framgång med Swedish Orphan Biovitrum och Active Biotech. Till fondens större innehav hör Millicom och Kinnevik, som har starka kassaflöden och exponering mot emerging markets. Fonden har också innehav i klädbolagen H&M, MQ och Kapp-Ahl. KappAhl har haft en negativ utveckling under året då bolaget inte har lyckats leva upp till aktiemarknadens förväntningar.

Den aktie som sticker ut mest i år är Cardo som blev uppköpta av Assa Abloy i början av december 2010. Bolaget hade gått bra på börsen innan budet kom, dessutom fick aktieägarna en femtioprocentig premie på budet. Vi hade även Cardos största ägare Lundbergsföretagen i portföljen. Autoliv bidrog positivt under året men är ett innehav som vi dragit ned under kvartal fyra. Mindre bolag som har levererat positivt resultat är exempelvis telefonbolaget Doro som är specialiserade på seniortelefoner och växer snabbt på nya marknader. Ett viktigt bidrag till avkastningen under året har också kommit från IntoI. Bolaget kommer nu att delas upp i två vilket kommer att synliggöra de övervärden som finns i delarna. Oriflame har haft en negativ utveckling främst på grund av att de under det första kvartalet hade för låg lagernivå av produkter, vilket resulterade i problem med leveranser till

slutkunden. Bolaget tappade marknadsandelar framförallt till konkurrenten Avon. Vi tror långsiktigt på aktien, och vi avser att behålla innehavet i Oriflame. Spelbolaget Unibet har haft en dålig utveckling men vi har valt att ha kvar aktien i portföljen. Bolaget tjänar pengar, är i en ocyklisk bransch och är växande globalt sett. Vi tror att bolaget är en vinnare nästa år.

De största bidragsgivarna har varit Electa, Cardo och Autoliv.

Innehav som hade negativ påverkan i fonden är Unibet, Kapp-Ahl och Transcom Worldwide.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 28 308 kSEK, med avstämningsdag 2011-06-07 och utbetalning 2011-06-13.

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

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

STABIL AVKASTNING, MYCKET LÅG RISK

Fjolåret blev framgångsrikt för Catella Hedgefond. Fonden steg med 4 procent, vilket innebär en riskjusterad avkastning som står sig mycket väl i jämförelsen med alternativa placeringar.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ulf Strömsten

Andelsvärde	140,57
Antal andelsägare	3 890
Fondförmögenhet (mkr)	4 615

Avkastning senaste året

Hedgefonden	3,97%
Referensränta (OMRX-TBill)	0,32%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Hedgefonden	7,65%
--------------------	--------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Hedgefonden	4,21%
--------------------	--------------

Risk

Hedgefonden	3,02
Duration, 2010-12-31 (år)	0,89
Duration, 2009-12-31 (år)	0,13
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,70%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,05
Transaktionskostnader (mkr)	30,19
i procent av omsatta värdepapper	0,10
Total expense ratio (TER)	1,95%
Total kostnadsandel (TKA)	2,59%
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,91%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	195,16
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	13,52

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-9,96%
Total värdeförändring	3,97%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-13,04%
Lämnad utdelning	-0,63%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

FONDEN ÄR EN LÅGRISKFOND med målsättningen att till låg risk ge en avkastning som överstiger den som en placering i räntebärande papper skulle ge. För att åstadkomma detta investerar fonden såväl i räntebärande tillgångar som i långa och korta positioner i aktier och indexrelaterade instrument.

Avkastningen under året uppgick till 4 procent. Fonden överträffade därmed sitt jämförelseindex (OMRX T-Bill) med 3,7 procent. Många bedömare jämför hedgefonder med traditionella aktiefonder och i det perspektivet är naturligtvis 4 procent avkastning under 2010 relativt blygsamt. Vid denna jämförelse glömmer man dock två saker; 1) Fonden skall i första hand ses som ett alternativ till räntefonder 2) Fonden har uppnått sin avkastning till en risk, mätt som standardavvikelse, på endast 2,2 procent, vilken kan jämföras med motsvarande mått för aktiemarknaden i sin helhet som uppgick till 18,7 procent, d v s mer än åtta gånger så hög.

Fonden är en aktivt förvaltd fond. Omsättningshastigheten i fonden överstiger tre gånger, vilket gör att fonden inte är beroende av enskilda placeringar för sin utveckling. Istället är det många, små bidrag som bygger upp årsavkastningen.

Ett av de viktigaste besluten vi har att ta som förvaltare är vilken exponering vi skall ha mot aktiemarknaden. Då risken i aktiemarknaden är högre än i räntemarknaden innebär en ökad aktieandel också en högre risk för fonden. I vår dagliga förvaltning kretsar mycket av diskussionerna i teamet kring hur vi ser på aktiemarknadens utveckling kombinerat med en bedömning av riskerna för att det blir kraftiga förändringar i marknadsläget.

Den här diskussionen blev särskilt vital under 2010. Den starka tillväxten i svensk ekonomi i kombination med en stark resultatåterhämtning i börsbolagen,

skapade en stabil grund för en god börsutveckling. Svårigheten i förvaltningen låg istället i att bedöma konsekvenserna för aktiemarknaden av den stora oron som finns kring det statsfinansiella läget i såväl PIIGS-länderna som i USA. Detta var märkbart under andra halvåret då börsen under en längre period rörde sig sidledes under hög volatilitet. Denna oro återspeglades också i vår nettoexponering mot aktiemarknaden som under året pendlat mellan att som lägst ligga strax under noll till att som högst överstiga 30 procent.

De fem största bidragsgivarna till fondens avkastning var IFS, Catena, Volvo, Autoliv och Kinnevik. Inom Catella Fondförvaltning har vi en lång tradition av investeringar i mindre bolag där vi tar en mer aktiv ägarroll. Tre av dessa bolag ingick också i fonden under 2010 och samtliga (IFS, Catena och Bure) gav väsentliga bidrag till portföljens avkastning. Bland bolagen som visade negativa bidrag kan nämnas Nokia och REC.

Ansvarig förvaltare sedan april 2010 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 lämnar utdelning med 24 106 kSEK, med avstämningsdag 2011-05-09 och utbetalning 2011-05-13.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 515601-9720
PPM Fondnummer Hedgefonden är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 6 i sifferdelen.

LYXBOLAGEN LYFTE FONDEN

Catella Europa Hedge har genererat en avkastning om 2,8 procent. Andra delen av 2010 var bruttoexponeringen djärvare, vilket gav resultat.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Pehr Blomquist

Andelsvärde	101,26
Antal andelsägare	207
Fondförmögenhet (mkr)	86

Avkastning senaste året

Europa Hedge	2,76%
Referensränta (OMRX-TBill)	0,32%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Europa Hedge	3,05%
---------------------	--------------

Risk

Europa Hedge	5,01%
Duration, 2010-12-31 (år)	0,70
Duration, 2009-12-31 (år)	0,51
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,43%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	9,72
Transaktionskostnader (mkr)	6,54
i procent av omsatta värdepapper	0,12
Total expense ratio (TER)	1,14%
Total kostnadsandel (TKA)	3,60%
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,00%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	98,71
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	6,49

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-84,11%
Total värdeförändring	2,76%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-82,52%
Lämnad utdelning	-0,77%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

UNDER SOMMAREN och i samband med att positiva makrodata från Asien och USA kommunicerades, stärktes vi i vår tro på uppdelningen av nord och syd i Europa.

Vi kan konstatera att exportbolagen i Nordeuropa har gått starkt medan företagen i Sydeuropa har fortsatt lönsamhetsproblem. Vi har stärkts i vår positiva marknadstro för de industriella exportbolagen i Nordeuropa och har legat lång inom denna nisch. En annan sektor som vi har positiv tilltro till, och som har varit synnerligen lyckosam, är lyxbolagen med starka varumärken inom kläder, juveler och klockor såsom PPR, LVMH och Richemont.

Vi har varit kort inom allmännyttiga bolag, infrastrukturentreprenad, bygg och cementindustri, vilket också gäller för konsumentrelaterade bolag inom livsmedelsindustrin.

Andra delen av 2010 har bruttoexponeringen i fonden varit djärvare, vilket har gett positivt resultat. När marknaden är slagig och går upp och ner i korta intervaller är det svårare att bära risk i fonden, men under hösten har marknadsperioderna varit tydligare och vi har tagit upp nettoexponeringen från 20 till 40 procent men framförallt tagit upp bruttoexponeringen från 80 – 90 procent till 120 – 140 procent. Det är den största och lönsamaste förändringen i fonden jämfört med första halvåret. Möjligheterna för fonden att blanka aktier är fortfarande något begränsade, då en del förbud mot blankning sedan finanskrisen ännu lever kvar. Framförallt är det bolag inom finanssektorn som berörs i Frankrike och Danmark, men vi förväntar oss att dessa förbud kommer att hävas nästa år.

I slutet av året såg vi en märkbar trend där de cykliska sektorerna som har gått starkt under året gav tillbaka lite av kursuppgången och de defensiva sektorerna som telekom gick starkare. Vi har valt att

ligga kvar i de cykliska bolagen inför 2011. Vi är positiva till cykliska aktier och någorlunda lyckosamma i de placeringar som vi har valt för fonden, till exempel Xstrata, BHP Billiton och Rio Tinto.

Positiva bidragsgivare har varit LVHM, Richemont, Swatch, Fiat, Philips, Getinge, Belgacom, Telefonica och ÅWE.

Innehav som har påverkat fonden negativt var Alstom, Bayer, UBS, Holcim, Husqvarna och Outokompo.

Valutan har haft en betydande påverkan på fonden. Vi har framförallt terminssäkrat Eurobehållningarna, vilket har haft en positiv påverkan på fonden. Den norska valutan, den amerikanska dollarn och det brittiska pundet har vi inte terminssäkrat. Det brittiska pundet har gett en positiv utveckling mot kronan medan den norska kronan har gått tvärtom.

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 lämnar utdelning med 5 804 kSEK, med avstämningsdag 2011-05-09 och utbetalning 2011-05-13.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-1833

PPM Fondnummer Europa Hedge är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 8 i sifferdelen.

EUROPA VÄNTAR PÅ VÄNDNINGEN

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

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Pehr Blomquist

Andelsvärde	77,48
Antal andelsägare	4 773
Fondförmögenhet (mkr)	205

Avkastning senaste året

Europafonden	-11,53%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	-9,29%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Europafonden	2,47%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	4,88%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Europafonden	-4,93%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	-2,82%

Risk

Europafonden	17,42%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	16,23%
Aktiv risk	3,02%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,22
Transaktionskostnader (mkr)	0,17
i procent av omsatta värdepapper	0,11
Total expense ratio (TER)	1,44%
Total kostnadsandel (TKA)	2,17%
Förvaltningsavgift	1,40%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	127,89
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	8,80

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-32,39%
Total värdeförändring	-11,53%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-19,03%
Lämnad utdelning	-2,40%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

CATELLA EUROPAFOND är en lång aktiefond som fokuserar på att investera i bolag inom Europa. Fonden har ett pan-europeiskt aktiemandat och minskade med 11,5 procent under 2010.

Året har inneburit en omväxlande period att förvalta en europeisk långportfölj.

Marknaden i Europa har varit hårt utsatt och politiska beslut har haft stor inverkan på utvecklingen. När politiska skeenden styr blir det svårt att tolka marknaden. Europa idag är delat i två områden, nord respektive syd 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 under året har varit negativ, med en avkastning på minus 11,5 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.

Vi är överviktade verkstad och övriga cykliska aktier med stort fokus på exportföretag.

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, säl-lanköpsvaror 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 konjunkturväändning framför sig, till skillnad mot USA där konjunkturen redan har vänt. När världsekonomin lättar, finns det många bra investeringsmöjligheter i det idag nedtryckta Europa.

Innehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling under 2010 är Xstrata, Nestlé, ABB och BASF. Portföljen tyngdes av Unicredito, ING och Barclay. 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, 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 lämnar utdelning med 8 597 kSEK, med avstämningsdag 2011-06-13 och utbetalning 2011-06-17.

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

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

BOSTADS- OCH KREDIT- OBLIGATIONER I FOKUS

Fonden avkastade under sitt jämförelseindex under det första halvåret och tvärtom under det andra halvåret. För året hamnade avkastningen nära fondens jämförelseindex.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Magnus Nilsson

Andelsvärde	117,74
Antal andelsägare	1 774
Fondförmögenhet (mkr)	2 122

Avkastning senaste året

Avkastningsfonden	1,98%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	1,64%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Avkastningsfonden	4,32%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	0,70%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Avkastningsfonden	3,61%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	3,02%

Risk

Avkastningsfonden	1,05%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	2,62%
Aktiv risk	2,37%
Duration, 2010-12-31 (år)	1,16
Duration, 2009-12-31 (år)	0,62
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-1,16%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,50
Transaktionskostnader (mkr)	0,19
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,75%
Total kostnadsandel (TKA)	0,76%
Förvaltningsavgift	0,70%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	70,93
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	4,57

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	84,02%
Total värdeförändring	1,98%
Total nettoflöde avseende andelsägare	83,72%
Lämnad utdelning	-2,59%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

AVKASTNINGEN UPPGICK till 1,98 procent medan fondens jämförelseindex avkastade 1,64 procent. Fondens risknivå har under året legat på en relativt låg nivå. På grund av det låga ränteläget har fokus legat på att generera avkastning genom investeringar i bostads- och kreditobligationer.

Den svenska Riksbanken började höja styrräntan under sommaren, från rekordlåga 0,25 procent, i fyra steg till 1,25 procent. Tillväxten var urstark i Sverige under det tredje kvartalet och noterade nästan 7 procent i årstakt. Vi förväntar oss ytterligare åtstramningar från den svenska Riksbanken på mellan 0,5 till 0,75 procentenheter fram till sommaren 2011 och skulle därmed nå en styrränta på ca 2 procent. Oron över PIIGS-länderna har spridit sig till företagsoptioner där framförallt bankobligationer har fått se sina värden sjunka. Både den europeiska samt den amerikanska centralbanken har under det andra halvåret aktivt varit köpare av statsobligationer i s k öppna marknadsinterventioner. Trots detta har marknadsräntorna stigit kraftigt under det fjärde kvartalet.

Fonden kommer att ha fortsatt tyngdpunkt på kredit- och bostadsobligationer. Durationen i fonden är relativt kort, ca ett år, och kommer att så vara tills dess att vi känner oss mer komfortabla att förlänga löptiden. Cirka hälften av fonden är i dagsläget placerat i värdepapper med kort löptid, diskonteringspapper eller i värdepapper med rörliga räntebindningar s k "Floating Rate Notes".

Fonden avkastade väsentligt under sitt jämförelseindex under det första halvåret och tvärtom under det andra halvåret. Orsaken till detta är att fonden konsekvent har haft en kortare duration än sitt jämförelseindex. För året hamnade förvaltningsresultatet relativt nära fondens jämförelseindex. Såväl långa som korta obligationsräntor var i princip oförändrade eller lite upp på året. Räntan på statsskuld-

växlar steg kraftigt som en effekt av att Riksbanken började höja reporäntan. Skillnaden mellan bostadsobligationer och statsobligationer har vidgats vilket har haft en negativ inverkan på andelsvärdet. Företagsobligationer har givit ett positivt bidrag i och med att den löpande avkastningen på dessa överstiger den på statsobligationer med liknande löptid. SCA, Stora, Specialfastigheter samt finska Huhtamäki är emissioner som fonden har tecknat det senaste halvåret.

Ett efterställt förlagslån i SBAB 7,16 procent, kalldatum 20150608, avyttrades under årets andra och tredje kvartal med god förtjänst. Bostadsobligationer med kort löptid hade en negativ utveckling i slutet av året i takt med stigande marknadsräntor. Trots den kortsiktiga negativa utvecklingen för korta bostadsobligationer är vår bedömning att fondens innehav av obligationer utgivna av SBAB, SEB Hypotek samt Swedbank Hypotek, som i dagsläget har en löpande avkastning på ca 3 procent till förfall, kommer att gynna den långsiktiga utvecklingen av andelsvärdet.

Magnus Nilsson är förvaltare sedan 2010-10-25 då Jan Törnstrand lämnade sin anställning.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 49 535 kSEK, med avstämningsdag 2011-06-13 och utbetalning 2011-06-17.

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

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

HÖJD STYRRÄNTA I FYRA STEG

Riksbanken höjde styrräntan i fyra steg till 1,25 procent under det andra halvåret.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Magnus Nilsson

Andelsvärde	101,84
Antal andelsägare	413
Fondförmögenhet (mkr)	128

Avkastning senaste året

Likviditetsfonden	0,44%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Likviditetsfonden	0,81%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Likviditetsfonden	2,14%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Likviditetsfonden	0,20%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	
Duration, 2010-12-31 (år)	0,12
Duration, 2009-12-31 (år)	0,19
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,12%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,78
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%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	50,10
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,24

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-13,57%
Total värdeförändring	0,44%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-10,98%
Lämnad utdelning	-2,98%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

CATELLA LIKVIDITETFOND avkastade 0,44 procent under året. I och med fondens korta löptid så är värdeutvecklingen starkt korrelerad med den svenska Riksbankens penningpolitik. Eftersom den svenska styrräntan låg på 0,25 procent under det första halvåret och statsskuldväxlar stundom handlades under denna nivå på grund av skeva utbuds- och efterfrågeförhållanden, var möjligheterna att åstadkomma en meningsfull avkastning i statsskuldväxelmärknaden i princip omöjlig. Riksbanken höjde sedan styrräntan i fyra steg till 1,25 procent under det andra halvåret.

Det underliggande inflationstrycket är fortfarande lågt i Sverige, men väntas stiga i takt med att konjunkturläget stärks. Den svenska ekonomin är urstark och växte med 7 procent i årstakt under det tredje kvartalet. Återhämtningen i omvärlden fortsätter om än i väsentligt lägre takt än i Sverige. Oron i länderna runt Medelhavet har varit påtaglig med stigande marknadsräntor och försvagad Euro som följd. Behovet av finanspolitiska åtstramningar i delar av Europa lär hålla tillbaka tillväxten och bidra till en oförändrad styrränta under större delen av 2011. Enligt Riksbankens senaste pressmeddelande behöver reporäntan höjas till mer normala nivåer. Motivet bakom detta är att stabilisera inflationen runt 2 procent, undvika ett för högt resursutnyttjande samt att minska risken för överhettning på bostadsmärknaden. Det känns samtidigt logiskt att penningpolitiken normaliseras med beaktande av den starka tillväxt som Sverige uppvisar. Vi förväntar oss ytterligare åtstramningar från den svenska Riksbanken på mellan 0,5 till 0,75 procentenheter fram till sommaren 2011 och skulle därmed nå en styrränta på c:a 2 procent. I och med fondens korta räntebindningstid kommer det öppnas möjligheter att successivt återinvestera fondens

medel till en allt högre ränta under det kommande året.

Fonden har gynnats av innehav i bostadscertifikat och bankcertifikat som har en högre löpande avkastning än statskuldväxlar. Exponeringen mot dessa sektorer kommer att kvartstå då vi bedömer att riskavkastningsprofilen även fortsättningsvis kommer att gynna fondens värdeutveckling.

Magnus Nilsson är förvaltare sedan 2010-10-25 då Jan Törnstrand lämnade sin anställning.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 840 kSEK, med avstämningsdag 2011-06-13 och utbetalning 2011-06-17.

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

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

OMSTRUKTURERING I FONDEN

Under året har fonden omstrukturerats till att omfatta cirka 10 bolag. Potentialen ligger i långsiktig förvaltning.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mats A Nilsson

Andelsvärde	950,14
Antal andelsägare	29
Fondförmögenhet (mkr)	12

Avkastning senaste året

Catella Case	4,06%
Referensränta (OMRX-TBill)	0,32%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Case	16,24%
---------------------	---------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Case	-9,42%
---------------------	---------------

Risk

Catella Case	20,01%
---------------------	---------------

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,18
Transaktionskostnader (mkr)	0,04
i procent av omsatta värdepapper	0,12
Total expense ratio (TER)	0,61%
Total kostnadsandel (TKA)	0,97%
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,51%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 100 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	505,60

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-20,36%
Total värdeförändring	4,06%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-23,40%
Lämnad utdelning	0,00%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

FONDENS INVESTERINGAR har under året omstrukturerats och omfattar idag cirka 10 bolag. I maj investerade vi i bolagen Alliance Oil, SSAB och Husqvarna. Det är bolag som inte hängt med i uppgången 2010 men som vi tror kommer att ha en bra utveckling under 2011. I slutet av året har både Husqvarna och SSAB visat styrka. Fondens resultat per 2010-12-31 uppgick till 4,1 procent.

Av de fem till sex casebolag som vi har inriktat oss på har bolagen Trelleborg och Hexpol utvecklats bäst. Vi ser positivt på Husqvarna, Axis och SSAB inför 2011. Bolagen är bra exempel på där förvaltarna har kunnat analysera bolagens potential genom Team Malmös geografiska läge och goda företagsledningskontakter i Skåne. Vår investeringshorisont för innehaven i fonden uppgår till cirka sex till tolv månader.

Globalt viktiga händelser under året som har påverkat fondens utveckling var Greklandskrisen i slutet av maj, vilken utvecklades till att omfatta även PIIGS-länderna. Oron för en double-dip i marknaden florerade. Det största hugget i avkastningskurvan skedde under perioden maj till och med augusti, då börsen gick ned kraftigt.

Viktiga förändringar som skett under året var avyttringen av Haldex med positivt resultat, vilket var en av de bättre placeringarna för fonden under året. Vidare har förvärven av Hexpol och Trelleborg varit positiva bidrag i fonden. Placeringar med negativ påverkan är SSAB, Note och Alliance Oil.

Sedan 1 maj 2010 förvaltas fonden 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 2011.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 504400-8497

PPM Fondnummer Catella Case är inte en PPM fond.

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

POSITIV MARKNADSSYN, FONDEN UPP 22,5 PROCENT

Ett genomgående tema i fondens placeringar under 2010 har varit stora svenska exportföretag. Dessa bolag har haft en positiv utveckling under året.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mats A Nilsson

Andelsvärde	I 241,81
Antal andelsägare	132
Fondförmögenhet (mkr)	150

Avkastning senaste året

Fokus	22,53%
Referensränta (OMRX-TBill)	0,32%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Fokus	21,88%
--------------	---------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Fokus	4,05%
--------------	--------------

Risk

Fokus	13,28%
Duration, 2010-12-31 (år)	0,45
Duration, 2009-12-31 (år)	1,21
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,05%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,66
Transaktionskostnader (mkr)	0,60
i procent av omsatta värdepapper	0,13
Total expense ratio (TER)	1,16%
Total kostnadsandel (TKA)	1,64%
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,08%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 100 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	597,37

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-5,34%
Total värdeförändring	22,53%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-21,05%
Lämnad utdelning	-1,46%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

FONDEN HAR HAFT en positiv utveckling med en uppgång om 22,5 procent. Förvaltningen av fondens medel har skett med utgångspunkt i en positiv marknadssyn. Trots Greklands kris och oro för en vikande konjunktur valde vi att behålla en hög exponering mot aktiemarknaden under sommaren och hösten. Bolagen i Sverige har haft en bra utveckling och de har inte påverkats nämnvärt av den globala oron. Fonden har minskat andelen aktier under senare delen av året. Dock vill vi understryka att vi behåller vår positiva syn på aktiemarknaden inför 2011.

Viktiga händelser under året som har påverkat fondens utveckling var Greklands krisen i slutet av maj, som utvecklades till att omfatta även PIIGS-länderna. Oron för en double-dip i marknaden florerade. Största hugget i avkastningskurvan skedde under perioden maj till och med augusti, då börsen gick ned kraftigt.

Ett genomgående tema i fondens placeringar är investeringar i stora svenska exportföretag, företrädesvis bolag som Atlas Copco, SKF och Volvo. Utvecklingen under 2010 överträffade våra och analytikernas förväntningar vad gäller återhämtningen i marknaden. Vi kunde konstatera att den globala marknadsoron bestod, men att företagets resultat och aktiekurser fortsatte att utvecklas positivt. Räntan ligger på fortsatt låga nivåer, vilket har bäddat för goda förutsättningar för bolagsförvärv. Exempel på detta är Hexpol som gjorde ett större förvärv i USA. Genom denna offensiva affär blir Hexpol ett av världens ledande företag inom gummiblandningar och växlar upp sin verksamhet rejält. Makrobilden är relativt mörk i form av budgetunderskott i statsfinanserna och det lär vi få leva med många år fram över. Däremot är mikrobilden desto ljusare och många bolag ser ljus på framtiden.

Viktiga förändringar som vi har genomfört i portföljen är ökningen i inne-

haven Volvo och Trelleborg. Vi såg en möjlig hävstångseffekt då fordonsindustrin befanns lågt värderad i början av året. Volvo har gått starkt mot slutet av året.

Fonden har minskat innehaven i Atlas Copco, SKF, Autoliv och Alfa Laval under året. Vi har valt att ta hem vinsten efter kraftiga uppgångar. I Atlas, Autoliv och Alfa har vi sålt hela innehavet, men SKF har vi kvar i fonden.

De innehav som har varit de största bidragsgivarna och som har agerat draglok i fonden under året är Volvo, Atlas Copco och Autoliv. Av dessa bolag finns endast Volvo kvar i fonden. Exempel på innehav som har haft negativ påverkan på fonden är Husqvarna, SSAB och ABB.

Sedan 1 maj 2010 förvaltas fonden 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 lämnar utdelning med 6 864 kSEK, med avstämningsdag 2011-01-31 och utbetalning 2011-02-04.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 504400-5584
PPM Fondbolag: Catella Fokus är inte en PPM fond.

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

FRAMGÅNGSRIKT ÅR

Aktiv förvaltning och tema ”emerging markets” gav bra resultat.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Gunnar Håkansson

Andelsvärde	1 569,52
Antal andelsägare	20
Fondförmögenhet (mkr)	242

Avkastning senaste året

Absolut Aktier	34,33%
Jämförelseindex (SIX RX)	26,71%
Referensränta (OMRX-TBill plus 2%-enheter)	2,32%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Absolut Aktier	36,92%
Jämförelseindex (SIX RX)	39,01%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Absolut Aktier	11,98%
Jämförelseindex (SIX RX)	8,00%

Risk

Absolut Aktier	17,14%
Jämförelseindex (SIX RX)	19,74%
Aktiv risk	6,38%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,02
Transaktionskostnader (mkr)	1,15
i procent av omsatta värdepapper	0,13
Total expense ratio (TER)	5,49%
Total kostnadsandel (TKA)	6,06%
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	5,46%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 1 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	6 514,88

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	18,31%
Total värdeförändring	34,33%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-13,39%
Lämnad utdelning	0,00%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

FONDENS VÄRDEUTVECKLING under året gör Catella Institutionell Absolut Aktier till en framgångsrik långfond i svenska aktier med en risk som över tiden har varit lägre än marknadsrisken. Per 2010-12-31 låg fonden 7,6 procent över Six Return Index. Fonden har ca 99 procent av tillgångarna placerade i aktier. Catella Institutionell Absolut Aktier har fem stjärnor i Morningstars utvärdering.

Varför har det gått relativt bra? Vi har under året haft en stark tro på att tillväxten i världen kommer att överraska positivt och att aktiemarknaden är relativt lågt värderad. Ett mycket viktigt tema har varit tillväxten i utvecklingsmarknaderna med Kina i spetsen. De stora svenska verkstadsbolagen samt råvarubolagen har ett visst direkt beroende av utvecklingsmarknaderna i sin försäljning men framför allt indirekt beroende. Atlas Copco och Sandvik är exempel på detta. Ökningen av efterfrågan på metaller från främst Kina leder till mycket kraftiga investeringar i gruvindustrin vilket gynnar dessa bolag. Vi bedömer att detta tema kommer att fortsätta överraska positivt den närmaste tiden. Känsligheten för utvecklingen i emerging markets är mycket hög på den svenska aktiemarknaden. Samtidigt är det mindre risk med att investera i globala svenska bolag som under mycket lång tid har utarbetat en beprövad affärsmodell och som är ledande i sina nischer.

Fondens största verkstadsinnehav är Volvo, Atlas Copco, Sandvik, Autoliv och Trelleborg. Större innehav i råvarubolag är Lundin Mining, Lundin Petroleum, Boliden och Enquest. Under hösten 2010 har fonden haft ovanligt hög omsättning då vi har arbetat mycket aktivt med innehaven vilket gett ett mycket gott resultat.

De negativa händelser under året som har påverkat fonden var de kraftiga nedgångarna under senvåren och sommaren. Denna period karakteriserades av kraftig

volatilitet. Oro för skuldsättningskonsekvenser i främst de så kallade PIIGS-länderna och oro under hösten för ”double dip” konjunkturnedgång i USA tyngde marknaderna.

Till de största positiva bidragsgivarna i fonden hör Volvo, Atlas Copco, Autoliv, Trelleborg och SKF samt Lundin Mining och Lundin Petroleum inom råvarusegmentet.

Exempel på bolag som har haft negativ påverkan på fonden är främst Opcon och Ericsson. Ericsson har haft relativt svag utveckling jämfört med marknaden.

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 2011.

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

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

AKTIV ALLOKERING GAV RESULTAT

Den positiva utvecklingen bottenar i aktiv allokering, timingen i allokeringen samt viktningen mellan värde- och tillväxtaktier.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Jonas Gustafson

Andelsvärde	1 578,84
Antal andelsägare	11
Fondförmögenhet (mkr)	52

Avkastning senaste året

Allokering	18,86%
Jämförelseindex (50% SIX RX + 50% OMRX Total)	14,18%
Referensränta (OMRX-TBill plus 2%-enheter)	2,32%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Allokering	20,73%
Jämförelseindex (50% SIX RX + 50% OMRX Total)	20,15%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Allokering	11,09%
Jämförelseindex (50% SIX RX + 50% OMRX Total)	6,73%

Risk

Allokering	10,51%
Jämförelseindex (50% SIX RX + 50% OMRX Total)	9,45%
Aktiv risk	6,89%
Duration, 2010-12-31 (år)	0,49
Duration, 2009-12-31 (år)	0,90
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,13%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,37
Transaktionskostnader (mkr)	0,49
i procent av omsatta värdepapper	0,10
Total expense ratio (TER)	3,15%
Total kostnadsandel (TKA)	3,97%
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	3,09%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 1 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	5 797,80

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-52,58%
Total värdeförändring	18,86%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-60,41%
Lämnad utdelning	0,00%

Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag

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

VI HAR VARIT AKTIVA i allokeringen under året på grund av den globala osäkerheten i USA, Europa och även Asien. Det rådde osäkerhet om den starka tillväxten i Asien skulle fortsätta i samma takt som tidigare och om Kina skulle klara av tillväxtmålen.

Portföljen avkastade vid halvårsskiftet 2,7 procent och har alltsedan dess stigit successivt till 18,9 procent avkastning per 2010-12-31. Från januari t o m maj månad hade fonden övervikt i aktier. Därefter allokerade vi vid halvårsskiftet till neutralläge, det vill säga 45 – 55 procent del aktier och resterade del räntor. Från och med slutet av augusti såg vi mer positivt på BRIC-ländernas utveckling och blev mindre osäkra på USA. Detta gjorde att vi allokerade offensivt och ökade aktiedelen successivt i portföljen. I nuläget, december 2010, är vi positivt inställda till aktiemarknaden och har en allokering i portföljen på ca 70 – 75 procent i aktier och resterande del i räntor.

Fondens aktieinvesteringar har i nuläget exponering mot bolag med relativt stor andel av sin försäljning mot emerging markets och BRIC-länderna.

Vi har haft en övervikt i aktieportföljen på framförallt råvarubolag och industriaktier.

Råvaruefterfrågan har drivits av BRIC-ländernas utveckling och de ökade råvarupriserna fick till följd att råvarurelaterade aktier / bolag har visat en positiv utveckling. Exempel på bolag är verkstadsbolagen Atlas Copco, Sandvik, SKF och råvarubolaget Lundin Mining.

Inom de defensiva sektorerna, teleoperatörer och läkemedelsbolag, har fonden under året haft undervikt. Anledningen till undervikten är att vi har haft en positiv grundsyn på utvecklingen på Stockholmsbörsen och därmed aktivt valt att undervikta defensiva bolag. Exempel på bolag med undervikt är Telia Sonera

och Astra Zeneca. Detta har påverkat fonden i positiv riktning.

Volvos försäljning avseende lastbilar i Nordamerika har varit lyckosam under året och därmed bidragit till utvecklingen i fonden. Swedbanks utsatta läge på bankmarknaden på grund av Baltikum har under året förbättrats avsevärt. Detta har bidragit positivt i fonden.

Exempel på positiva bidragsgivare i portföljen var Lundin Mining, Sandvik, SKF, Volvo och Swedbank. Bolagsaktier som har haft negativ påverkan på portföljen är SCA och Skanska.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 213 kSEK, med avstämningsdag 2011-01-31 och utbetalning 2011-02-04.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0124

PPM Fondnummer Catella Institutionell Allokering är inte en PPM fond.

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

LÅNGSIKTIGHET GAV RESULTAT

Det som var motsatsen till framgång i början av året visade sig vara rätt beslut den andra delen av året.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Jonas Gustafson

Andelsvärde	1 630,34
Antal andelsägare	10
Fondförmögenhet (mkr)	492

Avkastning senaste året

Relativ	25,80%
Jämförelseindex/ Referensränta (SIX RX)	26,71%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Relativ	34,59%
Jämförelseindex/ Referensränta (SIX RX)	39,01%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Relativ	7,69%
Jämförelseindex (SIX RX)	3,33%

Risk

Relativ	20,07%
Jämförelseindex/ Referensränta (SIX RX)	19,74%
Aktiv risk	5,82%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,00
Transaktionskostnader (mkr)	6,11
i procent av omsatta värdepapper	0,12
Total expense ratio (TER)	0,57%
Total kostnadsandel (TKA)	1,41%
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,50%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 1 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	6 019,00

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-61,62%
Total värdeförändring	25,80%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-67,52%
Lämnad utdelning	-3,89%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

FONDEN LÅG i maj månad under sitt jämförelseindex. Vi låg då viktade mot industriaktier och råvarurelaterade aktier samtidigt som Greklandsonen påverkade marknaden negativt. Så här i efterhand borde vi ha dragit i bromsen tidigare. Vi valde istället ligg-still-i-båten-strategi med fokus på industri- och gruvsektorn samt banksektorn, med en fortsatt positiv syn på råvarusektorn. Under andra halvåret hämtade sig fonden och per 2010-12-31 hade fonden stigit 25,8 procent.

Under sommarmånaderna fram till och med augusti hade fonden sämre utveckling än sitt jämförelseindex på grund av övervikten i offensiva aktier samt den då rådande globala osäkerheten. I slutet av augusti tog dock marknaden rejäl fart. Oro byttes ut mot positiv framtidstro. Under hösten jobbade vi aktivt med att ta hem varje möjlig tiondel.

Under hösten har vi legat på i princip 97 – 98 procent aktier i portföljen. Sista delen av 2010 har fonden slagit sitt jämförelseindex. Under hösten har vi återtagit de förlorade procenten via aktiv förvaltning och rätt positionering i huvudsak inom verkstad och råvaror. Aktier som har bidragit är de råvarurelaterade bolagen Boliden och Lundin Mining. Andra positiva bidragsgivare är verkstadsbolagen Trelleborg, Sandvik och Volvo.

De sektorer som har ökat i portföljen är industriaktier och råvarurelaterade bolag. Anledningen är den ökade efterfrågan på råvaror och den ökade globala tillväxten i BRIC-länderna. Det indirekta beroendet är större än det direkta beroendet för våra svenska bolag.

Andra aktiva förändringar som vi har gjort i portföljen är att vi har minskat våra innehav inom läkemedel där vi har Astra Zeneca och inom teleoperatörer där vi har Telia Sonera, då sektorerna är av defensiv karaktär.

Till de positiva bidragsgivarna i fon-

den hör Trelleborg, Sandvik, Autoliv, Volvo, Boliden och Lundin Mining.

Exempel på innehav som hade negativ inverkan på fonden är ABB, Skanska och Opcon.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 27 124 kSEK, med avstämningsdag 2011-01-31 och utbetalning 2011-02-04.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0132

PPM Fonnummer Catella Institutionell Relativ är inte en PPM fond.

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

VERKSTAD OCH RÅVAROR LYFTE FONDEN

Fonden låg försiktigt positionerad den första delen av året. I takt med att marknaden återhämtade sig ökade vi aktieexponeringen.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Pehr Blomquist

Andelsvärde	1 009,31
Antal andelsägare	56
Fondförmögenhet (mkr)	129

Avkastning senaste året

Stiftelsefonden	9,07%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	11,51%
Referensränta (OMRX-TBill plus 2%-enheter)	2,32%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Stiftelsefonden	12,70%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	15,48%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Stiftelsefonden	3,85%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	5,45%

Risk

Stiftelsefonden	7,84%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	8,21%
Aktiv risk	5,83%
Duration, 2010-12-31 (år)	1,51
Duration, 2009-12-31 (år)	1,11
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,70%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	6,88
Transaktionskostnader (mkr)	5,50
i procent av omsatta värdepapper	0,11
Total expense ratio (TER)	1,37%
Total kostnadsandel (TKA)	2,84%
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,10%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 1 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	5 176,08

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-74,54%
Total värdeförändring	9,07%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-73,29%
Lämnad utdelning	-5,00%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

FONDENS UTVECKLING PER 2010-12-31 var 9,1 procent, att jämföra med fondens jämförelseindex på 11,5 procent. Det första halvåret var den period med de största negativa avvikelserna. Vi låg försiktigt positionerade i fonden med låg aktieandel och hög ränte- och kassaandel. Detta med anledning av vår misstro till marknadsåterhämtningen, som dock visade sig komma snabbare än väntat. Positiva månader för fonden var mars som avkastade, +4,64 procent, april +1,82 procent, juli +1,70 procent, september +3,63 procent, oktober +0,75 procent, november +0,9 procent och december månad som avkastade, +5,11 procent.

Exponeringen mot Norge och Danmark påverkade fonden negativt på grund av oljekatastrofen i Mexikanska golfen. Framförallt påverkades oljerelaterade bolag och bolag inom oljeserviceindustrin negativt. Bolag inom efterforskning och seismik påverkades också negativt med halverade aktiekurser som resultat. Mycket är återhämtat, men vi ser potential till ytterligare återhämtning om ca 30 – 40 procent på denna marknad.

I takt med att marknaden stärktes ökade vi aktiedelen och aktieexponeringen mot betarelaterade aktier inom verkstadssektorn. Inom räntedelen har vi varit alldeles för försiktiga. Catella Stiftelsefond har haft för hög andel räntebärande värdepapper och för låg duration och har därmed inte kunnat njuta av den positiva utvecklingen på räntesidan under första halvåret.

Exponeringen mot verkstads-, råvaru- och fastighetssektorn har varit lyckosam, exempelvis Boliden. Innehaven på råvarusidan levererade tvåsiffriga avkastningar och även fastighetsaktier har varit positivt för fonden. Verkstadssidans avkastning har i genomsnitt legat på 17 – 25 procent. Vidare har innehavet i SKF givit gott bidrag till fonden. Vi har sålt nordiska

bankaktier och har även lämnat flertalet av fastighetsbolagen. Det enda fastighetsbolag som vi har kvar per 2010-12-31 är Hufvudstaden. Telekomsidan samt aktier inom oljeservice-sektorn på den norska marknaden hör till de aktier som har släpat efter i utvecklingen. Generellt har vi undvikit banksektorn.

Svenska aktieinnehav som bidrog positivt till fonden var Lundin Petroleum, Boliden, Volvo, Atlas Copco, Sandvik, SKF, Hufvudstaden, Fabega, JM och även Skanska har varit gynnsamma.

Orkla och UPM Kymmene är exempel på nordiska aktieinnehav som bidrog positivt till fonden.

Bolag med negativ inverkan på fondens avkastning var Marine Harvest (norskt), Ericsson och SSAB.

Fonden investerar på nordisk basis och har valutapåverkan av den norska valutatan mot den svenska kronan. Den norska kronan har sjunkit i storleksordningen 10 – 12 procent emot den svenska kronan, vilket har gett negativ valutapåverkan. Euron har under året försvagats cirka 12 – 15 procent. Positionerna i portföljen har inte varit terminssäkrade.

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 lämnar utdelning med 14 894 kSEK, med avstämningsdag 2011-01-31 och utbetalning 2011-02-04.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0157

PPM Fondnummer: Catella Stiftelsefond är inte en PPM fond.

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

FONDEN UPP 14,5 PROCENT

Catella Tennisfond steg med 14,5 procent medan jämförelseindex gick upp med 19,9 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde	130,70
Antal andelsägare	179
Fondförmögenhet (mkr)	41

Avkastning senaste året

Tennisfonden	14,51%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	19,94%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Tennisfonden	28,31%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	28,77%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Tennisfonden	5,63%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	7,12%

Risk

Tennisfonden	16,67%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	15,96%
Aktiv risk	2,70%
Duration, 2010-12-31 (år)	0,05
Duration, 2009-12-31 (år)	1,02
Ränterisk vid 1% ränteförändring, tkr	0,00%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,50
Transaktionskostnader (mkr)	0,05
i procent av omsatta värdepapper	0,10
Total expense ratio (TER)	1,54%
Total kostnadsandel (TKA)	1,71%
Förvaltningsavgift	1,50%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	161,29
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	10,18

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-2,49%
Total värdeförändring	14,51%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-13,43%
Lämnad utdelning	-2,58%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

TEAM CATELLA TENNISFOND är vår blandfond med lägre risk och därmed färre innehav av tillväxtaktier. Fonden har i normalfallet 25 procent andel räntebärande och 75 procent aktier.

Det unika med fonden är att Catella Fondförvaltning skänker den förvaltningsavgift investeraren i normalfallet betalar, dels till den tennisklubb som investeraren väljer och dels till svensk ungdomstennis på riksnivå.

Fonden har under året avkastat ca 14,5 procent, vilket vi är inte riktigt nöjda med. Över tiden har fonden dock visat bra avkastning. Aktiedelen har inte avkastat optimalt beroende på att fondens valda aktier har lägre volatilitet och vi har haft något större vikt mot läkemedelssektorn. Inom denna sektor har vi de förhållandevis ocykliska aktierna Astra, Getinge och Meda som inte har rosat marknaden. Detta en bidragande orsak till utfallet.

Portföljen innefattar även verkstadsaktier med innehav i Atlas Copco, Scania, Securitas, SKF, Sandvik och Volvo. Bland våra bankinnehav har vi haft en övervikt i SHB, som vi anser vara den bank som har lägst risk. Innehaven i SEB och Swedbank har viktats lägre i fonden. Den högre vikten i SHB var ett felaktigt beslut om man ser till återhämtningen i Baltikum som bland annat påverkat Swedbanks och SEBs aktie positivt.

Vi har också haft Oriflame och Unibet i fonden. Oriflame har haft en negativ utveckling främst på grund av att de under det första kvartalet hade för låg lagernivå av produkter, vilket resulterade i problem med leveranser till slutkunden. Bolaget tappade marknadsandelar framförallt till konkurrenten Avon. Vi tror långsiktigt på aktien, och vi planerar att behålla ägandet i Oriflame. Spelbolaget Unibet har haft en svag utveckling men vi har valt att behålla aktien i portföljen. Bolaget tjänar pengar, är i en ocyklisk bransch och är växande

globalt sett. Vi tror att bolaget är en vinnare nästa år.

Innehavet i Nokia har tyngt fonden, då bolaget inte har rosat marknaden. Bolaget har inte varit med i det så kallade Smartphone-segmentet, då de har valt ett annat operativsystem som har drabbats av förseningar. Marknaden är snabbväxande, bolaget straffades och tappade marknadsandelar till konkurrenterna på denna högmarginalprodukt. Dessutom har bolaget bytt VD under året.

De största bidragsgivarna i fonden har varit Volvo och Autoliv.

De innehav som har inverkat negativt på fondens avkastning är Oriflame, Unibet, Getinge och Nokia.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 1 049 kSEK, med avstämningsdag 2011-06-13 och utbetalning 2011-06-17.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0256

PPM Fondnummer Catella Tennisfond är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 20 i sifferdelen.

ÖVERVIKT I AKTIER GAV POSITIV EFFEKT

Catella Försiktig är en av våra breda fond-i-fonder som investerar i ett urval av både Catella Fondförvaltnings egna och externa fonder. Normalt är cirka 60 procent av medlen är investerade i räntor.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	106,76
Antal andelsägare	441
Fondförmögenhet (mkr)	50

Avkastning senaste året

Försiktig	4,09%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Försiktig	7,53%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Försiktig	2,56%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Försiktig	4,01%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,17
Transaktionskostnader (mkr)	0,03
i procent av omsatta värdepapper	0,09
Total expense ratio (TER)	2,24%
inklusive underliggande fonders TER	
Total kostnadsandel (TKA)	0,63%
Förvaltningsavgift	0,50%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i	1,00%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	50,83
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,27

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-16,84%
Total värdeförändring	4,09%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-16,29%
Lämnad utdelning	-4,02%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

FONDEN HAR HAFT en positiv avkastning om 4,1 procent per 2010-12-31, vilket är bra givet den risknivå fonden har. Risken i fonden tenderar att vara lägre än liknande fonder då vi utöver de traditionella tillgångsslagen även investerar i hedgefonder, vilket är diversifierande. Det första kvartalet utvecklades fonden bra. Under kvartal två började den globala oron att påverka fonden så att avkastningen på aktiesidan hamnade långt under noll. Från midsommar och fram till årets slut har fonden haft en positiv utveckling.

Av fondförmögenheten är cirka 48 procent placerad i de svenska räntefonderna Catella Avkastningsfond, Catella Likviditetsfond och vår nya räntefond Catella Nordic Fixed Income Opportunity Fund. Därutöver är ca 25 procent placerade i svenska och utländska aktiefonder och resterande del, ca 15 procent, i hedgefonder. Vi har under året gjort marginella omflyttningar från räntor till råvaror.

En viktig förändring som har skett är att vi har investerat i tre nya intressanta fonder. Vi har placerat ca 25 procent av den nordiska aktieexponeringen i tillväxtmarknadsfonden Catella Nordic Tiger, som är en fond som vi tror har god potential till positiv avkastning. Därutöver har fonden investerat i den nya fonden Catella Nordic Long Short Equity för att bredda våra hedgefondsinvesteringar och i räntefonden Catella Nordic Fixed Income Opportunity Fund, som är en omallokering från Catella Avkastningsfond. Resultatet av ovanstående förändringar i fonden är att vi har höjt risken något i fonden.

Utvecklingen för de enskilda innehaven är övervägande positiv. Catella Reavinstfond och emerging marketsfonden iShares MSCI Emerging Markets är de två största bidragsgivarna.

Det innehav som har haft negativ inverkan på fonden är Catella Europafond,

då Europa har haft en sämre aktieutveckling och har påverkats negativt av kronan som har stärkts mot Euron. Innehavet i Catella Likviditetsfond har haft låg avkastning på grund av det rekordlåga ränteläget. De långa räntorna steg med ca 1 procent i slutet av året, vilket tyder på att räntemarknaden har en mer positiv syn på marknadsutvecklingen.

Den största valutaeffekten finns i de fonder som investerar i utländska bolag såsom Catella Europafond, USA-fonden SPDR S&P500 och tillväxtfonden iShares MSCI Emerging Markets.

Valutapåverkan i räntefonderna har varit obefintlig.

Marknadssynen inför 2011 är positiv, men det finns fortfarande frågetecken kring Euron, tillväxten i USA och bubbeltendenser i Kina.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 1 532 kSEK, med avstämningsdag 2011-05-09 och utbetalning 2011-05-13.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0231

PPM Fondnummer Catella Försiktig är inte en PPM fond.

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

BALANS I TILLGÅNGS- SLAGEN

Catella Balanserad placerar i ett urval av Catella Fondförvaltnings egna fonder och externa fonder. Normalt är runt 20 procent av kapitalet allokerat i räntor, 50 procent i aktiefonder och 20 procent i hedgefonder.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	112,49
Antal andelsägare	998
Fondförmögenhet (mkr)	60

Avkastning senaste året

Balanserad	6,75%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Balanserad	11,89%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Balanserad	2,21%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Balanserad	7,38%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,18
Transaktionskostnader (mkr)	0,02
i procent av omsatta värdepapper	0,07
Total expense ratio (TER)	2,38%
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%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	51,27
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,30

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-2,54%
Total värdetförändring	6,75%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-4,80%
Lämnad utdelning	-4,06%

Handel med finansiella instrument med närtstående värdepappersbolag

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

Fonden har haft en positiv avkastning om ca 6,8 procent per 2010-12-31, vilket är bra givet den medelhöga risknivå som fonden har. Årets första kvartal var utvecklingen positiv i fonden. Däremot började den globala oron under kvartal två att påverka fonden negativt, så att avkastningen på aktiesidan hamnade under noll. Från midsommar och till årets slut har fonden haft en positiv utveckling.

Catella Balanserad är vår fond-i-fond som har medelhög risknivå. Under året har vi genomfört marginella omallokeringar från räntor till råvaror. Av fondförmögenheten är cirka 20 procent placerad i de svenska räntefonderna Catella Avkastningsfond, Catella Likviditetsfond och vår nya räntefond Catella Nordic Fixed Income Opportunity Fund. Därutöver är ca 35 procent placerade i svenska och utländska aktiefonder och resterande del om ca 15 procent i hedgefonder.

En viktig förändring som har skett under året är att vi har investerat 25 procent av den nordiska aktieexponeringen i tre nya intressanta fonder. De är Catella Nordic Long Short Equity för att bredda våra hedgefundsinvesteringar och i tillväxtmarknadsfonden Catella Nordic Tiger, som är en fond som vi tror har god kapacitet till positiv avkastning. Utöver dessa har fonden investerat i räntefonden Catella Nordic Fixed Income Opportunity Fund, som är en omallokering från Catella Avkastningsfond. Genom dessa förändringar har risknivån höjts något i fonden.

Utvecklingen för de enskilda innehaven är övervägande positiv. De två största bidragsgivarna är Catella Reavinstfond och emerging marketsfonden iShares MSCI Emerging Markets.

Då Europa har haft en sämre utveckling och påverkats negativt av kronan som har stärkts mot Euron, har innehavet i Catella Europafond haft negativ påverkan på fonden. På grund av det rekordlåga

ränteläget har innehavet i Catella Likviditetsfond haft låg avkastning. De långa räntorna steg med ca 1 procent i slutet av året, vilket tyder på att räntemarknaden har en mer positiv syn på marknadsutvecklingen.

Den största valutaeffekten finns i de fonder som investerar i utländska bolag såsom Catella Europafond, USA-fonden SPDR S&P500 och tillväxtfonden iShares MSCI Emerging Markets.

Valutapåverkan i räntefonderna har varit obefintlig.

Marknadssynen inför 2011 är positiv, men det finns fortfarande frågetecken kring Euron, tillväxten i USA och bubbel-tendenser i Kina.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 1 592 kSEK, med avstämningsdag 2011-05-09 och utbetalning 2011-05-13.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0223

PPM Fondnummer Catella Balanserad är inte en PPM fond.

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

INVESTERAR I NYA FONDER

Catella Offensiv är den offensivaste av våra fond-i-fonder då cirka 80 procent av kapitalet investeras i aktiefonder. Den återstående delen av kapitalet investeras i hedgefonder.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	118,76
Antal andelsägare	1 337
Fondförmögenhet (mkr)	59

Avkastning senaste året

Offensiv 10,11%

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Offensiv 17,21%

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Offensiv 1,80%

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Risk

Offensiv 11,36%

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,17
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,05%
Total expense ratio (TER)	2,38%
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%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	51,86
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,33

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	0,15%
Total värdeförändring	10,11%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-5,30%
Lämnad utdelning	-3,92%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

FONDENS AVKASTNING uppgick till 10,1 procent per 2010-12-31.

Utvecklingen i fonden var positiv under det första kvartalet. Däremot påverkades fonden negativt av den globala oron under kvartal två, vilket fick till följd att avkastningen på aktiesidan landade under noll. Utvecklingskurvan från mid-sommar och till årets slut har varit positiv.

Catella Offensiv är fond-i-fonden med högst risk då cirka 80 procent av placeringarna är i aktier.

Vid utgången av 2010 var fördelningen av fondförmögenheten 85 procent aktiefonder, 11,5 procent hedgefonder och 3,5 procent kassa.

Under året har fonden genomfört en viktig förändring genom att investera 25 procent av den nordiska aktieexponeringen i två nya intressanta fonder. De är Catella Nordic Long Short Equity för att bredda våra hedgefundsinvesteringar och i tillväxtmarknadsfonden Catella Nordic Tiger, som är en fond som vi tror har god kapacitet till positiv avkastning.

Utvecklingen för de enskilda innehaven är övervägande positiv. Fondens bästa placeringar och de två största bidragsgivarna är Catella Reavinstfond och emerging marketsfonden iShares MSCI Emerging Markets.

Europa som region har inte presterat väl under perioden och innehavet i Catella Europafond har haft negativ påverkan på fonden.

Den största valutaeffekten finns i de fonder som investerar i utländska bolag såsom Catella Europafond, USA-fonden SPDR S&P500 och tillväxtfonden iShares MSCI Emerging Markets.

Valutapåverkan i räntefonderna har varit obefintlig.

Marknadssynen inför 2011 är positiv, men det finns fortfarande frågetecken kring Euron, tillväxten i USA och bubbel-tendenser i Kina.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 1 580 kSEK, med avstämningsdag 2011-05-09 och utbetalning 2011-05-13.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0249

PPM Fondnummer Catella Offensiv är inte en PPM fond.

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

ETT POSITIVT BÖRSÅR

Fonden som har bred exponering mot svenska aktier.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	224,79
Antal andelsägare	199
Fondförmögenhet (mkr)	744

Avkastning senaste året

Sverige Passiv	25,97%
Jämförelseindex (SIX RX)	26,71%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Sverige Passiv	38,13%
Jämförelseindex (SIX RX)	39,01%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Sverige Passiv	7,26%
Jämförelseindex (SIX RX)	8,00%

Risk

Sverige Passiv	21,63%
Jämförelseindex (SIX RX)	21,65%
Aktiv risk	0,24%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,30
Transaktionskostnader (mkr)	0,22
i procent av omsatta värdepapper	0,05%
Total expense ratio (TER)	0,62%
Total kostnadsandel (TKA)	0,68%
Förvaltningsavgift	0,60%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	66,74
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	4,17

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	15,31%
Total värdeförändring	25,97%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-7,16%
Lämnad utdelning	-3,35%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

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.

Fondens utveckling för helåret 2010 uppgick till cirka +26 procent. Detta är i linje med fondens jämförelseindex SIXRX som avkastade +26,7 procent, med hänsyn tagen till förvaltningsavgift och övriga avgifter under året. Signifikativt för börsåret var den höga volatiliteten på Stockholmsbörsen.

Vi gör vårt yttersta för att replikera SIXRX, som är det index som fonden följer. Det representerar hela Stockholmsbörsen med cirka 255 aktier. Fonden erbjuder exponering mot i princip alla företag 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 åtminstone ha ett minimum av likvid handel.

Under perioden har vi inte gjort några förändringar i fondens förvaltning. Där emot har det tillkommit och försvunnit bolag på Stockholmsbörsen genom noteringsringar och avnoteringar.

Arise Windpower, Byggmax, MQ Holding, Oasmia Pharmaceutica, Etrion, Trigon Agri är bolag som har tillkommit i fonden på grund av nya noteringsringar på Stockholmsbörsen. Fonden har avyttrat Neonet, Skanditek, Tricorona och HQ på grund av att bolagen har avnoterats på Stockholmsbörsen.

De innehav som har bidragit mest positivt till fonden är Volvo B, Atlas Copco A och H&M B.

De bolag som har haft störst negativ

påverkan på fonden är Eniro, SAS och Meda AB. Fonden har inte någon direkt valutapåverkan.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 24 335 kSEK, med avstämningsdag 2011-06-13 och utbetalning 2011-06-17.

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

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



VÅR ÄGARPOLICY

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

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

Bolagsstämma

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

Styrelse

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

Fondbolaget deltar aktivt i valberedningsarbetet i bolag där vi har en betydande ägarandel. Exempel på bolag där detta sker är Bure, Electra, IFS, Intol 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."

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 2010-12-30. 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. Dessa är IP Only, Sjö 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 2010-12-30. Se sidan 11 i Sifferdelen för valutakurser.

Andelsägarens beskattning

Kapitalvinster respektive kapitalförluster vid försäljning av andelar beräknas enligt genomsnittsmetoden och deklarerar av andelsägaren. Vid utdelning från Catellas fonder innehålls preliminärskatt för fysiska personer bosatta i Sverige och svenska dödsbon, alternativt kupongskatt enligt dubbelbeskattningsavtal för den som är bosatt i utlandet.

För andelsägare i Absolut Aktier, Allokering, Relativ, Case och Fokus samt Stiftelsefonden gäller följande:

Genom att handeln med fondandelar endast kan göras vid ett begränsat antal tillfällen anses nämnda fonder vara onoterade. Följande kvittningsregler gäller:

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

Kontrolluppgifter

Kontrolluppgifter lämnas till Skatteverket

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 hälften består av oberoende ledamöter:

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
VD Catella AB (publ)

Lars H. Bruzelius

Senior partner BSI & Partners AB

Peter Friberg

Verksamhetschef på S:t Lukas i Uppsala

Ando Wikström

Finansdirektör Catella AB (publ)

Nuvarande styrelse tillträdde under 2010

Separat Årsberättelse upprättas för Catella Diskretionär Fond 1. Denna kan på begäran sändas till andelsägare.

Catella Fondförvaltning AB

Stockholm den 14 februari 2011

Johan Ericsson
Ordförande

Stefhan Klang
VD

Ando Wikström

Peter Friberg

Lars H. Bruzelius

Catella Institutionell Absolut Aktier, Catella Institutionell Allokering samt Catella Institutionell Relativ har per 2011-01-01 överlåtits till Direct Kapitalförvaltning i Sverige AB.



Exempel på Revisionsberättelse

Denna årsberättelse omfattar fonder under Catella Fondförvaltning AB:s förvaltning under 2010. För varje fond har styrelsen avlämnat en separat årsberättelse och den valde revisorn har avlämnat en separat revisionsberättelse för respektive fond. Fondbolaget har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Från och med den 1 januari 2011 har Catella Institutionell Absolut Aktier, Catella Institutionell Allokering och Catella Institutionell Relativ överlåtits till Direkt Kapitalförvaltning i Sverige AB. Detta innebär att det är styrelsen i Direkt Kapitalförvaltning AB som har undertecknat årsberättelsen för dessa tre fonder. Fondbolaget tillhandahåller respektive fonds årsberättelse och revisionsberättelse på begäran. Nedan framgår lydelsen av fondernas revisionsberättelse och utgör ett exempel av hur respektive revisionsberättelse lyder.

Revisionsberättelse till

Till andelsägarna i
Fonden YYY
Org nr 556XXX-XXXX

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

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

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

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

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

Stockholm den XX februari 2011

Namn på revisor,
Auktoriserad revisor

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

Adresser

CATELLA FOND FÖRVALTNING 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: 040-622 12 10
Telefax: 040-30 30 32

Mer information kan Ni även få via våra samarbetspartners:

Avanza	www.avanza.se
Erik Penser Bankaktiebolag	www.penser.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 Öresund AB (publ)	www.sparbankenoresund.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