

ÅRSBERÄTTELSE CATELLA FOND FÖRVALTNING AB

31 december 2011 • Sifferdel



CATELLA FONDER



Innehåll

Värdepappersinnehav, resultat- och balansräkningar

AKTIEFONDER

Catella Europafond	3
Catella Reavinstfond	5
Catella Sverige Passiv	7
Catella Sverige Select	10
Team Catella Tennisfond	12

ALTERNATIVA FONDER

Catella Case	14
Catella Europa Hedge	15
Catella Fokus	17
Catella Hedgefond	18

BLANDFONDER

Catella Balanserad	20
Catella Försiktig	21
Catella Offensiv	22
Catella Stiftelsefond	23

RÄNTEFONDER

Catella Avkastningsfond	25
Catella Likviditetsfond	27

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.

CATELLA EUROPAFOND

Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT						
NOTERADE AKTIER*						
ENERGI						
BG Group, Storbritannien, GBP	13 440	13,77	1 981	1 696	1,30	
BP, Storbritannien, GBP	72 000	4,61	3 351	3 077	2,33	
Eni, Italien, EUR	10 200	16,01	1 456	1 282	0,95	
North Atlantic Drilling, Bermuda, NOK	235 000	9,25	2 506	2 552	1,64	
Repsol, Spanien, EUR	4 600	23,73	974	904	0,64	
Royal Dutch Shell, Nederländerna, EUR	24 700	28,15	6 201	5 310	4,06	
Seadrill, Bermuda, NOK	20 000	200,00	4 612	4 074	3,02	
Statoilhydro, Norge, NOK	5 200	153,50	920	769	0,60	
Subsea 7 SA, Norge, NOK	7 000	111,00	896	937	0,59	
Total Fina, Frankrike, EUR	8 300	39,50	2 924	2 705	1,92	
			26 020	23 303	17,05	15,56
MATERIAL						
Air Liquide, Frankrike, EUR	1 050	95,59	895	893	0,59	
Anglo American, Storbritannien, GBP	5 400	23,79	1 376	2 268	0,90	
Arcelor Mittal NL, Nederländerna, EUR	4 550	14,13	573	1 401	0,38	
BASF, Tyskland, EUR	3 500	53,89	1 682	1 512	1,10	
Bayer, Tyskland, EUR	3 100	49,40	1 366	1 148	0,89	
Billiton, Storbritannien, GBP	17 200	18,77	3 458	4 284	2,27	
Glencore International, Schweiz, GBP	3 350	3,92	141	169	0,09	
Rio Tinto, Storbritannien, GBP	15 363	31,25	5 141	6 931	3,37	
Syngenta, Schweiz, CHF	500	275,00	1 008	1 066	0,66	
Xstrata, Storbritannien, GBP	45 000	9,78	4 713	3 594	3,09	
			20 353	23 266	13,33	8,49
INDUSTRIVAROR						
ABB SEK, Schweiz	9 300	129,50	1 204	1 110	0,79	
Cie de Saint Gobain, Frankrike, EUR	2 500	29,66	661	990	0,43	
Siemens, Tyskland, EUR	3 750	73,94	2 473	2 808	1,62	
Wärtsilä B, Finland, EUR	6 000	22,32	1 194	1 185	0,78	
			5 533	6 094	3,62	3,88
SÄLLANKÖPSVAROR						
Cie Financiere Richemont, Schweiz, CHF	11 000	47,51	3 831	4 317	2,51	
Daimler Chrysler, Tyskland, EUR	4 000	33,92	1 210	1 286	0,79	
Hermes, Frankrike, EUR	1 000	230,35	2 054	1 543	1,35	
Pinaut-Printemps-Redoute, Frankrike, EUR	2 550	110,65	2 516	2 636	1,65	
			9 612	9 781	6,30	3,33
DAGLIGVAROR						
Anheuser Busch Inbev, Belgien, EUR	3 000	47,30	1 266	1 069	0,83	
Diageo, Storbritannien, GBP	10 200	14,06	1 536	1 215	1,01	
Groupe Danone, Frankrike, EUR	6 300	48,57	2 729	2 961	1,79	
L'Oréal, Frankrike, EUR	1 150	80,70	828	816	0,54	
LYMH Moët-Hennessy, Frankrike, EUR	1 400	109,40	1 366	1 359	0,89	
Nestlé, Schweiz, CHF	13 800	54,00	5 463	4 694	3,58	
Reckitt Benckiser, Storbritannien, GBP	2 700	31,80	919	946	0,60	
SABMiller, Storbritannien, GBP	4 400	22,66	1 068	1 049	0,70	
Tesco, Storbritannien, GBP	32 000	4,03	1 383	1 577	0,91	
Unilever, Nederländerna, EUR	10 700	26,57	2 535	2 293	1,66	
			19 093	17 977	12,51	17,57
HÄLSOVÄRD						
AstraZeneca, Storbritannien	5 300	316,00	1 675	1 618	1,10	
Glaxosmithkline, Storbritannien, GBP	37 182	14,71	5 859	4 984	3,84	
Novartis, Schweiz, CHF	9 850	53,70	3 877	3 333	2,54	
Novo Nordisk, Danmark, DKK	1 850	660,00	1 465	1 263	0,96	
Roche, Schweiz, CHF	2 850	159,20	3 326	2 948	2,18	
Sanofi-Aventis, Frankrike, EUR	5 200	56,75	2 632	2 075	1,72	
			18 834	16 222	12,34	18,12
FINANS & FASTIGHET						
Ageas, Belgien, EUR	5 332	0,00	0	0	0,00	
Allianz, Tyskland, EUR	1 700	73,91	1 121	1 161	0,73	
Axa, Frankrike, EUR	30 000	10,04	2 687	3 580	1,76	
Banco Bilbao Vizcaya, Spanien, EUR	17 000	6,68	1 013	997	0,66	
Banco Santander, Spanien, EUR	32 000	5,87	1 675	1 830	1,10	
Barclays, Storbritannien, GBP	46 000	1,76	867	848	0,57	
BNP Paribas, Frankrike, EUR	3 900	30,35	1 056	1 129	0,69	
Credit Suisse Group, Schweiz, CHF	4 850	22,07	785	1 205	0,51	
Deutsche Bank, Tyskland, EUR	3 500	29,43	919	933	0,60	
General Assicurazioni, Italien, EUR	9 672	11,63	1 003	2 123	0,66	
HSBC Holdings, Storbritannien, GBP	69 000	4,91	3 628	3 658	2,38	
Ing Groep NV, Nederländerna, EUR	14 000	5,56	694	825	0,45	
Nordea	11 600	53,25	618	648	0,40	
Resolution, Storbritannien, GBP	12	2,51	0	4	0,00	
Standard Chartered, Storbritannien, GBP	9 000	14,09	1 358	1 122	0,89	
UBS, Schweiz, CHF	20 000	11,18	1 639	2 303	1,07	
Zurich Financial Services, Schweiz, CHF	600	212,50	935	846	0,61	
			19 998	23 213	13,10	17,27

Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
INFORMATIONSTEKNIK						
Ericsson B	11 000	70,40	774	771	0,51	
SAP, Tyskland, EUR	3 450	40,85	1 257	1 201	0,82	
			2 031	1 972	1,33	2,44
TELEKOMOPERATÖRER						
Deutsche Telekom, Tyskland, EUR	13 000	8,87	1 028	1 219	0,67	
France Telecom, Frankrike, EUR	7 400	12,13	801	885	0,52	
Telefonica, Spanien, EUR	17 500	13,38	2 089	2 300	1,37	
Vodafone, Storbritannien, GBP	200 000	1,79	3 832	3 682	2,51	
			7 749	8 086	5,08	8,42
KRAFTFÖRSÖRJNING						
E.ON, Tyskland, EUR	7 000	16,67	1 041	1 142	0,68	
GDF Suez, Frankrike, EUR	6 400	21,12	1 205	1 343	0,79	
			2 246	2 485	1,47	3,55
SUMMA NOTERADE AKTIER						
			131 469	132 400	86,13	98,63
ONOTERADE AKTIER**						
ENERGI						
SD Standard Drilling PLC, Cypern, NOK	341 200	6,88	2 706	3 090	1,77	
			2 706	3 090	1,77	
SUMMA ONOTERADE AKTIER						
			2 706	3 090	1,77	
NOTERADE OBLIGATIONER*						
ÖVRIGA						
SBAB FRN140324	5 000 000	99,51	4 975	5 000	3,26	
			4 975	5 000	3,26	
SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER						
			4 975	5 000	3,26	
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER						
			139 150	140 490	91,16	
FONDER						
Catella Nordic Tiger RC, Luxemburg	100 000	84,13	8 413	10 000	5,51	
SUMMA FONDER						
			8 413	10 000	5,51	
SUMMA FONDANDELAR						
			8 413	10 000	5,51	
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT						
			147 563	150 490	96,67	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
			5 076		3,33	
TOTALT						
			152 639	150 490	100,00	

* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

** Avser finansiella instrument ej upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.

Tilläggsupplysning finansiella instrument

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad är:
North Atlantic Drilling

CATELLA EUROPAFOND

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2011	31 DECEMBER 2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	139 150	194 769
Fondandelar	8 413	10 095
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	147 563	204 864
Bankmedel och övriga likvida medel	4 285	156
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	265	91
Övriga tillgångar	806	580
SUMMA TILLGÅNGAR	152 919	205 691
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	181	249
Övriga skulder	99	368
SUMMA SKULDER	280	617
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	152 639	205 074
POSTER INOM LINJEN	-	-
RESULTATRÄKNING kSEK	2011	2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-26 568	-36 555
Värdeförändring på fondandelar	-1 682	-95
Räntetäckter	180	4
Utdelningar	5 440	7 694
Valutavinsten och förluster netto	-1 010	-821
Övriga intäkter	219	24
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-23 421	-29 749
KOSTNADER		
FÖRVALTNINGSKOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	2 506	3 366
Ersättning till förvaringsinstitutet	184	107
Räntekostnader	8	2
Övriga kostnader	26	3
Summa kostnader	2 724	3 478
ÅRETS RESULTAT	-26 145	33 227
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2011	2010
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	205 074	303 317
Andelsutgivning	24 682	25 596
Andelsinlösen	-42 394	-83 337
Årets resultat enligt resultaträkning	-26 145	-33 227
Lämnad utdelning	-8 578	-7 275
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	152 639	205 074

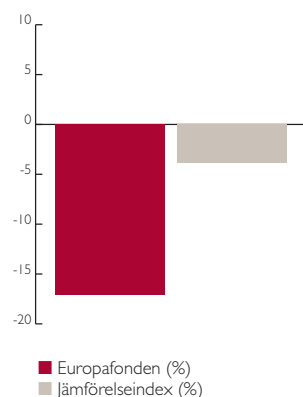
Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
02/12/11	2,26	67,31	2 583 357	173 840
03/12/11	1,82	77,14	2 646 994	204 200
04/12/11	1,65	81,99	2 719 833	222 987
05/12/11	0,54	114,32	3 213 271	367 353
06/12/11	0,67	134,17	4 163 842	558 674
07/12/11	0,00	128,81	3 707 857	477 622
08/12/11	5,22	80,16	3 270 003	262 119
09/12/11	4,17	90,44	3 353 845	303 317
10/12/11	2,57	77,48	2 646 668	205 074
11/12/11	3,52	63,45	2 405 654	152 639

VALUTAKURSER

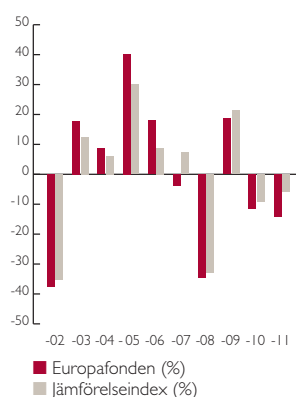
Slutkurser 31 december 2011

Valuta	Kurs
CHF	7,3306
DKK	1,1998
EUR	8,9182
GBP	10,7087
NOK	1,1529
USD	6,8872

Avkastning sedan start



Kursutveckling årsvis %



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. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade värden.

Högsta hävstång	Lägsta hävstång	Genomsnittlig hävstång
0,00%	0,00%	0,00%

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

CATELLA REAVINSTFOND

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT						
NOTERADE AKTIER*						
ENERGI						
Alliance Oil	805 000	85,75	69 029	84 985	1,67	2,05
			69 029	84 985	1,67	
MATERIAL						
Boliden	600 000	100,50	60 300	62 194	1,46	4,6
SCA B	825 000	102,00	84 150	75 445	2,04	
SSAB A	1 000 000	60,65	60 650	73 925	1,47	
Stora Enso SEK, Finland	750 000	41,37	31 027	41 922	0,75	
			236 127	253 486	5,72	
INDUSTRIVAROR						
ABB SEK, Schweiz	775 000	129,50	100 362	114 917	2,43	28,15
Alfa Laval	575 000	130,40	74 980	71 095	1,82	
Assa Abloy B	200 000	172,60	34 520	31 228	0,84	
Atlas Copco A	965 353	148,00	142 872	130 248	3,46	
Lindab International	1 190 000	37,40	44 506	74 736	1,08	
NCC B	125 000	121,00	15 125	14 952	0,37	
Sandvik	1 125 000	84,45	95 006	118 470	2,30	
Scania B	400 000	102,00	40 800	51 457	0,99	
Securitas	450 000	59,40	26 730	30 777	0,65	
Skanska B	1 100 000	114,00	125 400	112 297	3,04	
SKF B	645 000	145,60	93 912	94 400	2,28	
Trelleborg B	875 000	59,75	52 281	53 546	1,27	
Volvo B	3 650 000	75,30	274 845	323 048	6,66	
			1 121 339	1 221 171	27,19	
SÄLLANKÖPSVAROR						
Autoliv SDB, USA	110 000	374,20	41 162	46 348	1,00	14,65
Hennes & Mauritz B	1 375 000	221,30	304 288	284 774	7,38	
Husqvarna B	2 000 000	31,71	63 420	86 519	1,54	
MTG B	200 000	328,80	65 760	61 618	1,59	
Unibet Group SDB	950 100	158,50	150 591	130 479	3,65	
			625 221	609 738	15,16	
DAGLIGVAROR						
Onilame SDB, Luxemburg	115 000	217,40	25 001	23 991	0,61	2,92
Swedish Match B	475 000	244,30	116 042	98 396	2,81	
			141 043	122 387	3,42	
HÄLSOVÄRD						
Elekta B	450 000	298,50	134 325	113 745	3,26	4,98
Getinge B	150 000	174,40	26 160	22 187	0,63	
Meda A	1 000 000	71,60	71 600	63 142	1,74	
			232 085	199 074	5,63	
FINANS & FASTIGHET						
Handelsbanken A	750 000	181,00	135 750	141 618	3,29	24,77
Investor B	1 250 000	128,40	160 500	159 126	3,89	
Kinnevik Investment B	600 000	134,10	80 460	81 768	1,95	
Nordea	5 135 000	53,25	273 439	312 668	6,63	
SEB A	4 000 000	40,09	160 360	168 613	3,89	
Swedbank A	635 000	89,15	56 610	53 612	1,37	
			867 119	917 405	21,02	
INFORMATIONSTEKNIK						
Ericsson B	4 300 000	70,40	302 720	326 150	7,34	8,58
Hexagon B	350 000	102,90	36 015	50 117	0,87	
IFS B	2 144 832	88,00	188 745	167 875	4,58	
Nokia SEK, Finland	400 000	33,48	13 392	15 241	0,32	
			540 872	559 383	13,11	
TELEKOMOPERATÖRER						
TeliaSonera	4 000 000	46,77	187 080	195 419	4,54	9,25
			187 080	195 419	4,54	
SUMMA NOTERADE AKTIER			4 019 915	4 163 048	97,46	99,95
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			4 019 915	4 163 048	97,46	99,95
FONDER						
Catella Nordic Tiger RC, Luxemburg	100 000	84,13	8 413	10 000	0,20	0,20
			8 413	10 000	0,20	
SUMMA FONDER			8 413	10 000	0,20	
SUMMA FONDANDELAR			8 413	10 000	0,20	

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
BÖRSHANDLADE DERIVAT						
AKTIEOPTION						
Lundin Petroleum 12 K 190 Januari	2 000	0,78	155	1 354	0,00	0,06
Lundin Petroleum 12 S 160 Januari	-2 000	2,63	-526	-1 413	-0,01	
SSAB 12 K 62,5 Januari	7 000	1,79	1 256	2 365	0,03	
Assa Abloy 12 S 160 Februari	-1 500	2,67	-401	-1 016	-0,01	
Volvo B 12 K 80 Januari	2 500	0,69	173	456	0,00	
Autoliv 12 K 430 Januari	2 000	0,19	39	409	0,00	
Hennes & Mauritz 12 S 200 Februari	-2 500	2,15	-538	-1 310	-0,01	
Hexagon 12 K 100 Januari	2 000	5,22	1 043	754	0,03	
Nordea 12 S 52,50 Februari	-3 700	2,42	-897	-1 567	-0,02	
TeliaSonera 12 K 46 Mars	10 000	2,43	2 430	1 727	0,06	
TeliaSonera 12 S 42 Mars	-10 000	0,38	-381	-1 871	-0,01	
			2 353	-1 112	0,06	
INDEXOPTION						
OMX 12 S 880 Januari	3 000	2,05	615	8 234	0,01	0,01
			615	8234		
SUMMA BÖRSHANDLADE DERIVAT			2 968	8 122	0,07	
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			4 031 296	4 181 170	97,73	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			92 432		2,24	
TOTALT			4 123 728	4 181 169	100,00	

* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Sammanställning, emittenter*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Hennes & Mauritz	7,37
Volvo	6,66
Nordea Bank	6,61
TeliaSonera	4,59
SSAB	1,50
Autoliv	1,00
Hexagon	0,90
Assa Abloy	0,83
Lundin Petroleum	-0,01

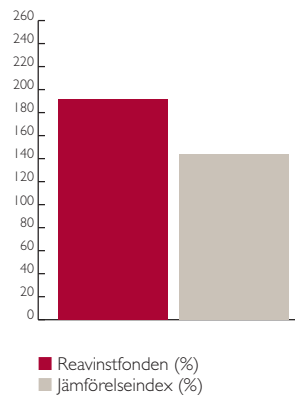
* I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

CATELLA REAVINSTFOND

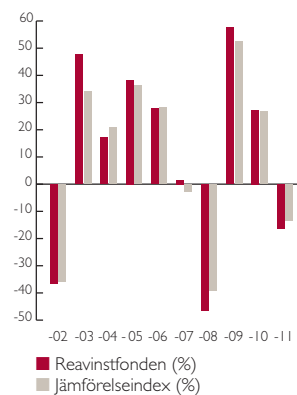
Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2011	31 DECEMBER 2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	4 019 917	5 613 028
Övriga derivatinstrument med pos marknadsvärde	5 712	
Fondandelar	8 413	10 095
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	4 034 042	5 623 123
Bankmedel och övriga likvida medel	115 828	41 383
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2
Övriga tillgångar	32 026	47 170
SUMMA TILLGÅNGAR	4 181 913	5 711 678
SKULDER		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2 743	4 513
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2 743	4 513
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 206	7 134
Övriga skulder	50 236	50 440
SUMMA SKULDER	58 185	62 087
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	4 123 728	5 649 591
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	17 251	28 361
RESULTATRÄKNING kSEK	2011	2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdetförändring på överlåtbara värdepapper	-1 002 889	1 119 385
Värdetförändring på övriga derivatinstrument	-23 516	44 762
Värdetförändring på fondandelar	-3 771	95
Räntetäckningar	1 172	143
Utdelningar	164 894	136 124
Valutavinsten och förluster netto	-544	-1 000
Övriga intäkter	156	5
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-864 498	1 299 514
KOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	73 595	76 627
Ersättning till förvaringsinstitutet	940	2 107
Räntekostnader	-	23
Övriga finansiella kostnader	1	-
Summa kostnader	74 536	78 757
ÅRETS RESULTAT	-939 034	1 220 757
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2011	2010
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	5 649 591	4 759 093
Andelsutgivning	1 272 459	1 766 118
Andelsinlösen	-1 731 238	-2 032 626
Årets resultat enligt resultaträkning	-939 034	1 220 757
Lämnad utdelning	-128 050	-63 751
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	4 123 728	5 649 591

Avkastning sedan start



Kursutveckling årsvis %



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. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävstång	Lägst hävstång	Genomsnittlig hävstång
6,65%	3,21%	5,02%

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
02/12/11	2,96	100,88	14 932 363	1 506 326
03/12/11	2,93	145,18	19 041 355	2 764 387
04/12/11	2,00	167,82	19 524 925	3 276 663
05/12/11	3,39	227,87	20 132 494	4 587 658
06/12/11	4,31	285,92	20 565 048	5 879 995
07/12/11	6,37	284,64	23 517 709	6 694 096
08/12/11	7,08	147,86	19 606 119	2 899 033
09/12/11	13,91	216,09	22 023 584	4 759 093
10/12/11	3,09	271,31	20 823 125	5 649 591
11/12/11	6,23	221,90	18 583 464	4 123 728

CATELLA SVERIGE PASSIV

Not i Värdepapper			Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
Antal	Kurs					
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT						
AKTIEMARKNAD*						
ENERGI						
Alliance Oil	28 949	85,75	2 482	3 213	0,40	
Concordia	8 500	12,95	1 10	314	0,02	
EnQuest, Storbritannien	53 386	10,15	67	19	0,01	
EnQuest utlånat, Storbritannien	46 750	10,15	475	134	0,08	
Lundin Petroleum	55 589	169,20	9 406	3 882	1,51	
PA Resources	108 900	2,12	231	699	0,04	
			12 771	8 260	2,05	2,05
MATERIAL						
Billrud	17 600	58,50	1 030	1 034	0,17	
Boliden	47 960	100,50	4 820	2 712	0,77	
Holmen B	14 920	197,70	2 950	3 372	0,47	
Höganäs	5 920	212,50	1 258	1 069	0,20	
Lundin Mining SDB	30 400	26,04	0	0	0,00	
Lundin Mining SDB utlånat	30 400	26,04	792	1 439	0,13	
Nordic Mines	5 400	64,75	0	0	0,00	
Nordic Mines utlånat	5 400	64,75	350	156	0,06	
Profilgruppen B	1 000	36,50	36	52	0,01	
Rottneros	27 900	2,11	2	18	0,00	
Rottneros utlånat	26 886	2,11	57	485	0,01	
Rörvik Timber	127 200	0,25	7	15	0,00	
Rörvik Timber utlånat	100 000	0,25	25	53	0,00	
SCA B	123 290	102,00	12 576	10 908	2,02	
SSAB A	56 931	60,65	170	224	0,03	
SSAB A utlånat	54 131	60,65	3 283	4 324	0,53	
Stora Enso SEK, Finland	32 572	41,37	1 348	2 545	0,22	
			28 702	28 408	4,60	4,6
INDUSTRIVAROR						
ABB SEK, Schweiz	88 349	129,50	9 054	7 729	1,45	
ABB SEK utlånat, Schweiz	18 432	129,50	2 387	2 038	0,38	
ACAP Invest	1 149	17,70	20	56	0,00	
Addtech B	3 800	157,00	403	193	0,06	
Addtech B utlånat	1 234	157,00	194	93	0,03	
Alfa Laval	73 310	130,40	9 560	4 483	1,53	
Assa Abloy A	64 427	172,60	11 120	8 395	1,78	
Atlas Copco A	213 640	148,00	13 594	7 180	2,18	
Atlas Copco A utlånat	121 790	148,00	18 025	9 520	2,89	
B&B Tools	4 780	59,75	286	437	0,05	
BE Group	8 200	20,00	164	522	0,03	
Beijer Alma B	5 084	114,00	59	43	0,01	
Beijer Alma B utlånat	4 570	114,00	521	382	0,08	
Beijer G & L	3 586	218,50	784	608	0,13	
Bong Ljungdahl	2 680	17,90	48	80	0,01	
BTSB Group	3 300	46,00	152	100	0,02	
Cavotec, Schweiz	10 000	13,75	138	154	0,02	
Cision	3 000	37,00	111	551	0,02	
Concentric	8 050	39,90	56	45	0,01	
Concentric utlånat	6 650	39,90	265	213	0,04	
Consilium B	2 100	17,50	37	77	0,01	
CTT Systems	2 300	29,20	67	72	0,01	
Dedicare	1 700	23,10	39	35	0,01	
Fagerhult	2 110	159,50	337	359	0,05	
Geveko	4 200	5,00	0	0	0,00	
Geveko utlånat	4 200	5,00	21	266	0,00	
Gunnabo	12 566	24,00	302	612	0,05	
Haldex	8 050	25,20	1	3	0,00	
Haldex utlånat	8 000	25,20	202	401	0,03	
Hexpol B	5 990	202,00	219	45	0,04	
Hexpol B utlånat	4 907	202,00	991	203	0,16	
Indutrade	6 740	183,00	0	0	0,00	
Indutrade utlånat	6 740	183,00	1 233	713	0,20	
Intellecta B	850	31,40	27	48	0,00	
Intrum Justitia	13 400	107,75	91	53	0,01	
Intrum Justitia utlånat	12 553	107,75	1 353	792	0,22	
Itab Shop Concept	2 599	73,00	190	206	0,03	
Lammhults Design	1 500	22,50	34	62	0,01	
Lindab International	13 250	37,40	496	1 458	0,08	
Loomis	12 280	99,00	1 216	289	0,19	
Malmbergs Elektriska	1 400	42,70	60	55	0,01	
Midway B	5 000	17,80	89	301	0,01	
Morphic Technologies	64 000	0,12	5	228	0,00	
Morphic Technologies utlånat	20 000	0,12	2	104	0,00	
NCC B	18 234	121,00	2 206	2 197	0,35	
Nederman	1 850	100,00	185	175	0,03	
Nibe Industrier B	18 830	101,75	1 916	1 195	0,31	
OEM B	3 800	55,00	209	226	0,03	
Opcon	22 250	2,67	6	25	0,00	
Opcon utlånat	20 000	2,67	53	220	0,01	
Peab B	51 626	34,30	1 771	1 610	0,28	
Poolia	3 400	14,20	48	201	0,01	
Proffice	11 300	21,50	227	167	0,04	
Proffice utlånat	750	21,50	16	12	0,00	
Rederi AB Transatlantic	9 300	9,15	85	309	0,01	
Rejlerkoncernen	2 300	61,50	141	118	0,02	
Saab B	18 600	142,40	2 649	1 834	0,42	
Sandvik	207 332	84,45	17 559	13 959	2,81	
SAS	53 950	8,00	0	0	0,00	
SAS utlånat	53 950	8,00	432	1 870	0,07	
Scania B	139 860	102,00	14 266	12 202	2,29	
Seco Tools B	25 370	101,70	2 580	1 820	0,41	
Securitas	64 060	59,40	3 805	6 751	0,61	
SinterCast	1 300	45,00	58	68	0,01	
Skanska B	73 470	114,00	8 376	6 753	1,34	
SKF B	79 670	145,60	11 600	7 242	1,86	
Studsvik	1 500	31,80	45	244	0,01	
Studsvik utlånat	100	31,80	3	17	0,00	

Not i Värdepapper			Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
	Antal	Kurs				
Sweco B	15 313	57,50	880	542	0,14	
Svedbergs B	3 806	29,60	113	230	0,02	
Systemair	8 706	82,75	720	583	0,12	
Transcom Worldwide B SDB,						
Luxemburg	106 200	0,48	51	574	0,01	
Trelleborg B	45 947	59,75	2 745	2 126	0,44	
Uniflex B	2 290	31,60	72	75	0,01	
VBG Group	2 157	75,75	163	126	0,03	
Volvo B	369 830	75,30	27 848	22 629	4,46	
Xano Industri	1 500	81,75	123	108	0,02	
ÅF	5 630	111,00	625	387	0,10	
			175 477	135 796	28,13	28,15
SÅLLANKÖPSVAROR						
Autoliv SDB, USA	8 840	374,20	3 308	3 039	0,53	
Betsson B	7 150	151,50	1 083	415	0,17	
Bilia	4 600	96,75	445	598	0,07	
Björn Borg	3 900	35,20	32	110	0,01	
Björn Borg utlånat	3 000	35,20	106	367	0,02	
Byggmax	9 900	26,50	7	13	0,00	
Byggmax utlånat	9 648	26,50	256	496	0,04	
Clas Ohlson	11 061	80,50	890	1 401	0,14	
Duni	7 650	54,00	413	309	0,07	
Elanders	3 950	16,80	66	260	0,01	
Electra	500	29,10	15	22	0,00	
Electrolux B	54 145	109,70	5 940	8 027	0,95	
Eniro	17 730	11,45	203	3 125	0,03	
Fenix Outdoor B	2 130	153,00	20	11	0,00	
Fenix Outdoor B utlånat	2 000	153,00	306	166	0,05	
Finnveden Bulten	3 700	34,90	129	182	0,02	
Hemtex	18 666	4,21	79	257	0,01	
Hennes & Mauritz B	287 773	221,30	37 128	25 582	5,95	
Hennes & Mauritz B utlånat	120 000	221,30	26 556	18 298	4,26	
Husqvarna B	101 212	31,71	1 878	1 404	0,30	
Husqvarna B utlånat	42 000	31,71	1 332	996	0,21	
Kabe	1 726	83,75	145	255	0,02	
Kapp Ahl	36 900	6,00	29	109	0,00	
Kapp Ahl utlånat	32 000	6,00	192	712	0,03	
Mekonomen B	5 594	225,00	1 259	697	0,20	
Metro International A SDB	83 645	0,59	49	1 122	0,01	
MQ Holding	7 100	20,70	0	0	0,00	
MQ Holding utlånat	7 100	20,70	147	221	0,02	
MTG B	11 900	328,80	3 913	3 501	0,63	
Net Entertainment	6 400	64,00	90	47	0,01	
Net Entertainment utlånat	5 000	64,00	320	166	0,05	
New Wave B	11 000	23,00	30	155	0,01	
New Wave B utlånat	8 700	23,00	200	584	0,03	
Nobia	29 500	24,50	723	1 176	0,12	
Odd Molly International	810	31,40	25	81	0,00	
Retail and Brands	26 013	2,68	0	0	0,00	
Retail and Brands utlånat	26 000	2,68	70	490	0,01	
Residor	25 275	22,10	559	1 213	0,09	
Skistar B	6 500	81,75	531	567	0,09	
Swedol B	10 300	29,60	305	112	0,05	
Unibet Group SDB	4 620	158,50	732	683	0,12	
Venue Retail Group	170 000	0,29	49	75	0,01	
			89 581	77 044	14,36	14,65
DAGLIGVAROR						
AarhusKarlskhamn	6 852	199,50	41	37	0,01	
AarhusKarlskhamn utlånat	6 647	199,50	1 326	1 210	0,21	
Axfood	8 820	253,60	918	663	0,15	
Axfood utlånat	5 200	253,60	1 319	953	0,21	
Black Earth Farming SDB	20 800	13,85	288	520	0,05	
Cloetta	4 290	33,70	94	89	0,02	
Cloetta utlånat	1 500	33,70	51	48	0,01	
Hakon Invest	27 333	96,05	2 625	2 698	0,42	
Midsona	4 166	13,30	55	280	0,01	
Oriflame SDB, Luxemburg	9 367	217,40	428	533	0,07	
Oriflame SDB utlånat,						
Luxemburg	7 400	217,40	1 609	2 004	0,26	
Swedish Match B	37 305	244,30	9 114	3 794	1,46	
Trigon Agri	20 000	7,85	157	157	0,03	
Trigon Agri utlånat	1	7,85	0	0	0,00	
			18 024	12 986	2,89	2,92
HÄLSOVÅRD						
Active Biotech	11 698	22,10	259	753	0,04	
Aerocrine	21 300	9,00	192	222	0,03	
Allenex	15 442	1,49	23	74	0,00	
AstraZeneca, Storbritannien	36 140	316,00	11 420	12 588	1,83	
Biogaia	2 750	163,00	139	42	0,02	
Biogaia utlånat	1 900	163,00	310	94	0,05	
Bioinvent A	10 200	16,10	164	197	0,03	
Biotage	20 069	5,20	104	213	0,02	
Cellavision	5 000	13,25	66	55	0,01	
Diamyd Medical	5 208	8,95	1	5	0,00	
Diamyd Medical utlånat	5 148	8,95	46	434	0,01	
Elekta B	16 600	298,50	4 955	2 371	0,79	
Elos	300	46,00	14	13	0,00	
Epicept Corp, USA	5 800	2,20	13	89	0,00	
Feelgood	20 000	1,24	25	43	0,00	
Gefinge B	41 752	174,40	7 282	4 125	1,17	
Global Health Partner	13 800	7,80	0	0	0,00	
Global Health Partner utlånat	13 800	7,80	108	138	0,02	
Karo Bio	73 331	1,48	109	365	0,02	
Karolinska Development	8 000	24,00	118	190	0,02	
Karolinska Development utlånat	3 100	24,00	74	120	0,01	
Meda A	53 068	71,60	3 800	2 489	0,61	
Medivir B	4 913	66,50	327	406	0,05	
Oasmia Pharmaceutical	8 042	8,90	43	99	0,01	

CATELLA SVERIGE PASSIV

Not 1 Värdepapper, forts.

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
Oasmia Pharmaceutical utlånat	3 200	8,90	28	65	0,00	
Orexo	4 700	27,70	0	0	0,00	
Orexo utlånat	4 700	27,70	130	460	0,02	
Probi	1 600	52,50	84	76	0,01	
Raysearch	5 600	14,45	81	306	0,01	
Sectra B	6 000	53,00	212	165	0,03	
Sectra B utlånat	2 000	53,00	106	82	0,02	
Swedish Orphan Biovitrum	45 053	15,10	357	852	0,06	
Swedish Orphan Biovitrum utlånat	21 400	15,10	323	771	0,05	
Vitrolife B	4 000	44,80	90	49	0,01	
Vitrolife B utlånat	2 000	44,80	90	49	0,01	
			31 090	28 000	4,98	4,98
FINANS & FASTIGHET						
Atrium Ljungberg	22 746	73,25	1 666	1 671	0,27	
Avanza Holding Bank	4 720	164,50	776	438	0,12	
Balder B	28 200	25,30	20	14	0,00	
Balder B utlånat	27 411	25,30	693	497	0,11	
Brinova Fastigheter	4 278	99,50	426	440	0,07	
Bure Equity	14 260	16,00	160	282	0,03	
Bure Equity utlånat	4 260	16,00	68	120	0,01	
Castellum	30 170	85,30	2 574	1 575	0,41	
Catena	2 150	57,50	124	87	0,02	
Corem Property Group	12 366	20,00	247	272	0,04	
Dagon	4 500	59,50	208	149	0,03	
Dagon utlånat	1 000	59,50	60	42	0,01	
Dios Fastigheter	14 476	28,50	91	108	0,01	
Dios Fastigheter utlånat	11 277	28,50	321	379	0,05	
East Capital Explorer	5 800	53,75	275	402	0,04	
East Capital Explorer utlånat	676	53,75	36	53	0,01	
Fabege	28 100	53,90	1 515	1 713	0,24	
Fast Partner	9 890	40,00	243	200	0,04	
Fast Partner utlånat	3 825	40,00	153	126	0,02	
Handelsbanken A	108 400	181,00	19 620	17 857	3,14	
Havsfri Investment	2 400	14,45	35	40	0,01	
Heba	6 700	60,00	390	369	0,06	
Heba utlånat	200	60,00	12	11	0,00	
Häfrudstaden A	36 100	70,05	2 529	1 726	0,41	
Industrivärden A	67 698	87,15	422	389	0,07	
Industrivärden A utlånat	62 852	87,15	5 478	5 047	0,88	
Investor B	133 200	128,40	3 336	3 046	0,53	
Investor B utlånat	107 220	128,40	13 767	12 570	2,21	
JM	13 970	112,00	1 565	1 224	0,25	
Kinnevik Investment B	48 600	134,10	6 517	3 924	1,04	
Klövern	28 044	25,90	726	667	0,12	
Kungsleden	23 100	46,00	1 063	1 448	0,17	
Lator B	28 133	106,70	3 002	2 278	0,48	
Lundbergs B	21 670	203,00	4 399	2 851	0,71	
Luxonen SDB	1 708	101,50	173	160	0,03	
Melker Schoerling	20 548	144,00	2 959	2 496	0,47	
Naxs Nordic Access						
Buyout Fund	2 845	23,80	68	93	0,01	
Nordea	703 457	53,25	37 459	37 422	6,00	
Nordnet	28 900	15,60	451	358	0,07	
Novestra	7 000	6,50	46	233	0,01	
Ratos	56 870	80,75	5	4	0,00	
Ratos utlånat	56 805	80,75	4 587	3 342	0,74	
Sagax	2 100	165,00	0	0	0,00	
Sagax utlånat	2 100	165,00	346	146	0,06	
SEB A	383 592	40,09	15 378	15 603	2,46	
Swedbank A	201 615	89,15	17 974	16 483	2,88	
Svolder	2 400	48,10	115	188	0,02	
Traction B	3 296	68,00	224	226	0,04	
Traction B utlånat	3	68,00	0	0	0,00	
Vallenstam B	29 390	63,50	1 866	1 150	0,30	
Vihlborgs Fastigheter	12 840	91,00	1 168	507	0,19	
Vostok Nafta Investment SDB	16 500	26,20	432	331	0,07	
Oresund	4 585	93,75	430	394	0,07	
			156 200	141 152	25,04	24,77

INFORMATIONSTEKNIK

Acando	13 400	14,55	195	181	0,03	
Addnode	6 000	27,80	167	164	0,03	
Anoto Group	25 000	2,65	66	336	0,01	
Aspro	32 000	1,17	37	49	0,01	
Axis AB	11 750	138,50	1 627	663	0,26	
Beijer Electronics	3 600	60,75	0	0	0,00	
Beijer Electronics utlånat	3 600	60,75	219	174	0,04	
CDON Group	11 080	37,80	419	276	0,07	
Connecta	2 000	75,50	151	132	0,02	
Cyber Com	7 700	10,00	0	0	0,00	
Cyber Com utlånat	7 700	10,00	77	330	0,01	
Doro	3 000	27,30	0	0	0,00	
Doro utlånat	3 000	27,30	82	66	0,01	
Enea Data	3 400	29,00	9	30	0,00	
Enea Data utlånat	3 100	29,00	90	314	0,01	
Ericsson B	569 000	70,40	40 058	53 555	6,42	
eWork Scandinavia	3 600	30,70	111	108	0,02	
Fingerprint Cards	8 000	9,30	0	0	0,00	
Fingerprint Cards utlånat	8 000	9,30	74	76	0,01	
Hexagon B	61 953	102,90	6 375	5 079	1,02	
HIQ International	8 800	29,00	49	59	0,01	
HIQ International utlånat	7 100	29,00	206	245	0,03	
HMS Network	2 220	94,75	210	132	0,03	
Iar Systems Group	2 599	24,50	64	148	0,01	
IFS B	4 321	88,00	116	103	0,02	
IFS B utlånat	3 000	88,00	264	234	0,04	
Know IT	2 650	47,50	0	0	0,00	
Know IT utlånat	2 650	47,50	126	173	0,02	
Lagercrantz	4 500	42,80	81	62	0,01	
Lagercrantz utlånat	2 611	42,80	112	86	0,02	

Not 1 Värdepapper, forts.

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
Micronic Mydata	16 250	11,95	194	732	0,03	
Net Insight B	65 000	2,05	133	435	0,02	
Nolato B	4 240	50,75	63	79	0,01	
Nolato B utlånat	3 000	50,75	152	191	0,02	
Note	5 000	6,60	33	35	0,01	
Orc Group	3 750	86,00	322	556	0,05	
PartnerTech	3 600	21,40	77	309	0,01	
Phonera	1 500	50,75	76	56	0,01	
Precise Biometrics	22 400	1,51	34	52	0,01	
Pricer B	15 500	11,40	60	26	0,01	
Pricer B utlånat	10 200	11,40	116	50	0,02	
Proact	1 789	158,00	283	74	0,05	
Readsoft B	5 000	18,70	94	56	0,01	
Semcon	3 000	24,00	2	6	0,00	
Semcon utlånat	2 906	24,00	70	196	0,01	
Sensys Traffic	53 333	0,40	21	325	0,00	
Sigma B	20 000	5,20	94	262	0,02	
Sigma B utlånat	2 000	5,20	10	29	0,00	
Softronic B	9 900	5,50	54	69	0,01	
Tietoenator, Finland	1 200	97,75	8	16	0,00	
Tietoenator utlånat, Finland	1 121	97,75	110	234	0,02	
Tradedoubler	6 900	27,30	188	529	0,03	
Transmode Holding	4 500	64,00	192	163	0,03	
Transmode Holding utlånat	1 500	64,00	96	81	0,02	
			53 468	67 337	8,57	8,58
TELEKOMOPERATÖRER						
DGC One	1 600	49,70	80	93	0,01	
Millicom SDB, USA	17 380	689,50	11 984	8 761	1,92	
Tele 2 B	78 545	133,90	10 517	9 330	1,69	
TeliaSonera	752 679	46,77	35 203	35 566	5,64	
			57 783	53 749	9,26	9,25
KRAFTFÖRSÖRJNING						
Anise Windpower	4 737	33,50	159	250	0,03	
Etrion, Kanada	15 384	3,27	24	0	0,00	
Etrion utlånat, Kanada	8 000	3,27	26	0	0,00	
			209	250	0,03	0,05
SUMMA NOTERADE AKTIER						
			623 303	552 982	99,91	100
ONOTERADE AKTIER**						
MATERIAL						
Scandinavian Mining i konkurs	22 990	0,00	0	411	0,00	
Scandinavian Mining i konkurs utlånat	2 500	0,00	0	50	0,00	
			0	461	0,00	
FINANS & FASTIGHET						
Kaupthing Bank	13 000	0,00	0	1 049	0,00	
			0	1 049	0,00	
SUMMA ONOTERADE AKTIER						
			0	1 510	0,00	
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER						
			623 303	554 492	99,91	100
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT						
			623 303	554 492	99,91	100
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
			592		0,09	
TOTALT						
			623 896	554 492	100,00	

* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

** Avser finansiella instrument ej upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.

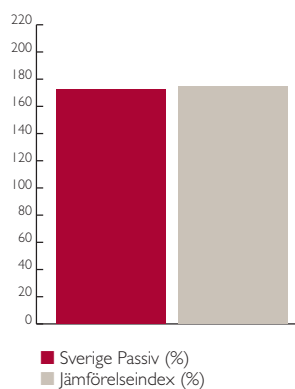
Catella Sverige Passiv fortsättning nästa sida.

CATELLA SVERIGE PASSIV

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2011	31 DECEMBER 2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	623 303	743 206
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	623 303	743 206
Bankmedel och övriga likvida medel	687	473
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		31
Övriga tillgångar	448	671
SUMMA TILLGÅNGAR	624 438	744 381
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	307	429
Övriga skulder	237	115
SUMMA SKULDER	544	544
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	623 896	743 837
POSTER INOM LINJEN		
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	96 854	
Övriga ställda säkerheter		
RESULTATRÄKNING kSEK	2011	2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-122 985	151 893
Ränteintäkter	6	1
Utdelningar	25 362	18 766
Övriga finansiella intäkter	216	308
Övriga intäkter	-	1
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-97 402	170 969
KOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	3 997	4 239
Ersättning till förvaringsinstitutet	152	167
Räntekostnader	19	5
Övriga finansiella kostnader		1
Övriga kostnader	11	1
Summa kostnader	4 179	4 412
ÅRETS RESULTAT	-101 581	166 557
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2011	2010
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	743 837	645 029
Andelsutgivning	65 091	234 302
Andelsinlösen	-59 116	-280 458
Årets resultat enligt resultaträkning	-101 581	166 557
Lämnad utdelning	-24 335	-21 593
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	623 896	743 837

Avkastning sedan start



Kursutveckling årsvis %



Handel med derivat

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med optioner och terminer för att effektivisera sin förvaltning.
Fonden har under perioden utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
021231	4,16	100,10	1 962 575	196 461
031231	3,87	126,40	2 444 113	308 939
041231	3,03	148,98	2 839 222	422 973
051231	4,12	195,05	3 060 341	596 915
061231	5,73	240,40	3 278 702	788 213
071231	7,93	225,61	3 115 759	702 932
081231	11,51	129,72	3 412 101	442 622
091231	10,16	184,29	3 500 022	645 029
101231	6,51	224,79	3 309 000	743 837
111231	7,49	186,77	3 340 492	623 896

CATELLA SVERIGE SELECT

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT						
NOTERADE AKTIER*						
ENERGI						
Alliance Oil	240 000	85,75	20 580	23 670	2,31	
North Atlantic Drilling, Bermuda, NOK	288 000	9,25	3 071	3 128	0,35	
			23 651	26 798	2,66	0,29
MATERIAL						
Billrud	85 000	58,50	4 972	4 061	0,56	
Boliden	165 000	100,50	16 582	16 740	1,86	
Höganäs	65 000	212,50	13 812	12 543	1,55	
SSAB A	207 000	60,65	12 555	20 660	1,41	
			47 922	54 004	5,39	11,55
INDUSTRIVAROR						
Alfa Laval	175 050	130,40	22 827	19 090	2,57	
BE Group	530 000	20,00	10 600	23 914	1,19	
Concentric	48 400	39,90	1 931	1 811	0,22	
Hallex	205 500	25,20	5 179	11 898	0,58	
Lindab International	600 682	37,40	22 466	37 516	2,52	
NCC B	45 000	121,00	5 445	5 681	0,61	
Saab B	75 000	142,40	10 680	10 290	1,20	
Seco Tools B	165 000	101,70	16 780	15 640	1,89	
Securitas	400 000	59,40	23 760	27 390	2,67	
Trelleborg B	325 000	59,75	19 419	16 935	2,18	
ÅF	44 964	111,00	4 991	4 754	0,56	
			144 077	174 920	16,19	27,14
SÄLLANKÖPSVAROR						
Autoliv SDB, USA	61 700	374,20	23 088	23 905	2,59	
Björn Borg	152 000	35,20	5 350	8 549	0,60	
Byggmax	150 000	26,50	3 975	5 846	0,45	
Electra	440 500	29,10	12 819	20 903	1,44	
Finnveden Bulten	105 000	34,90	3 664	4 969	0,41	
Husqvarna B	635 000	31,71	20 136	27 442	2,26	
Kapp Ahl	1 825 000	6,00	10 950	16 680	1,23	
Mekonomen B	105 000	225,00	23 625	22 738	2,66	
MQ Holding	626 391	20,70	12 966	16 701	1,46	
MTG B	72 000	328,80	23 674	22 985	2,66	
Nobia	325 000	24,50	7 962	7 697	0,89	
Retail and Brands	2 500 000	2,68	6 700	16 271	0,75	
Rezidor	282 800	22,10	6 250	7 503	0,70	
Swedol B	300 000	29,60	8 880	9 765	1,00	
Unibet Group SDB	225 863	158,50	35 799	31 631	4,02	
			205 839	243 586	23,13	14,67
DAGLIGVAROR						
Swedish Match B	125 000	244,30	30 538	21 607	3,43	
			30 538	21 607	3,43	5,54
HÄLSOVÅRD						
Active Biotech	42 500	22,10	939	5 452	0,11	
Biogaia	65 000	163,00	10 595	8 923	1,19	
Elekta B	118 370	298,50	35 333	19 553	3,97	
Getinge B	100 000	174,40	17 440	14 734	1,96	
Meda A	300 050	71,60	21 484	17 469	2,41	
Swedish Orphan Biovitrum	550 082	15,10	8 306	9 441	0,93	
			94 098	75 571	10,57	6,29
FINANS & FASTIGHET						
Balder B	452 000	25,30	11 436	11 585	1,29	
Bure Equity	981 050	16,00	15 697	30 585	1,76	
Diös Fastigheter	586 706	28,50	16 721	17 594	1,88	
Hufvudstaden A	100 000	70,05	7 005	5 390	0,79	
JM	232 995	112,00	26 095	26 618	2,93	
Kinnevik Investment B	300 000	134,10	40 230	37 952	4,52	
Lundbergs B	50 000	203,00	10 150	8 515	1,14	
Nordnet	500 000	15,60	7 800	11 539	0,88	
			135 134	149 779	15,19	28,33
INFORMATIONSTEKNIK						
Doro	427 000	27,30	11 657	4 984	1,31	
Hexagon B	55 000	102,90	5 660	6 846	0,64	
Iar Systems Group	739 376	24,50	18 115	9 671	2,04	
IFS B	456 445	88,00	40 167	41 838	4,51	
Micronic Mydata	2 050 000	11,95	24 498	28 521	2,75	
Transmode Holding	100 000	64,00	6 400	6 109	0,72	
			106 496	97 969	11,97	5,81
SUMMA NOTERADE AKTIER			787 754	844 234	88,53	99,62
ONOTERADE AKTIER**						
DAGLIGVAROR						
Deltaco	737 250	12,60	9 289	9 507	1,04	
			9 289	9 507	1,04	
SUMMA ONOTERADE AKTIER			9 289	9 507	1,04	
NOTERADE OBLIGATIONER*						
ÖVRIGT						
BioPhausia Förlagslån 2 I 20615	637 312,50	100,07	638	319	0,07	
			638	319	0,07	
SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER			638	319	0,07	
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			797 681	854 060	89,64	

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
BÖRSHANDLADE FONDER						
XACT OMXS30	360 000	93,90	33 805	34 049	3,80	
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			33 805	34 049	3,80	
FONDER						
FONDER						
Catella Allocation Sweden RC, Luxemburg	20 000	92,88	1 858	2 000	0,21	
Catella Nordic Tiger RC, Luxemburg	50 000	84,13	4 206	5 000	0,47	
			6 064	7 000	0,68	
SUMMA FONDER			6 064	7 000	0,68	
SUMMA FONDANDELAR			39 869	41 049	4,48	
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			837 550	895 109	94,13	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
			52 275		5,87	
TOTALT			889 824	895 109	100,00	

* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

** Avser finansiella instrument ej upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.

Tilläggsupplysning finansiella instrument

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad är:

North Atlantic Drilling

Catella Sverige Select fortsättning nästa sida.

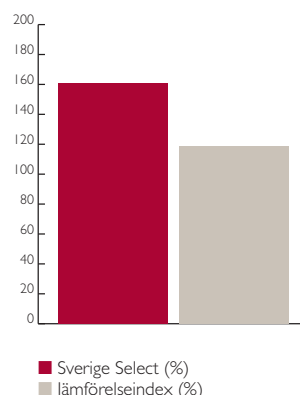
CATELLA SVERIGE SELECT

Balans- och resultaträkning

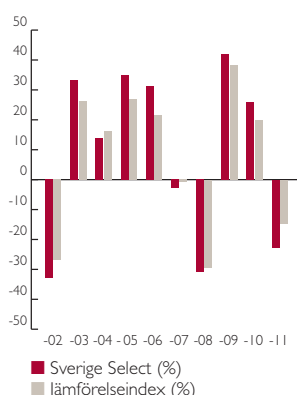
BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2011	31 DECEMBER 2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	797 681	922 686
Fondandelar	39 869	23 993
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	837 550	946 679
Bankmedel och övriga likvida medel	48 134	7 505
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	24
Övriga tillgångar	9 252	-
SUMMA TILLGÅNGAR	894 936	959 160
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 101	1 192
Övriga skulder	4 010	2 798
SUMMA SKULDER	5 111	3 990
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	889 824	955 170
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	-	24 332
RESULTATRÄKNING kSEK	2011	2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-259 120	160 773
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-	-2 564
Värdeförändring på fondandelar	-7 969	8 149
Ränteintäkter	1 156	216
Utdelningar	27 020	30 582
Valutavinsten och förluster netto	-18	183
Övriga intäkter	970	300
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-237 961	197 639
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader	-	-
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	14 601	11 862
Ersättning till förvaringsinstitutet	323	260
Summa kostnader	14 925	12 122
ÅRETS RESULTAT	-252 886	185 517
Not 3 TILL RESULTATRÄKNING		
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	2011	2010
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	-	219
Realisationsförluster	-	-
Orealiserade vinster/förluster	-	-505
SUMMA	-	-286
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2011	2010
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	955 170	628 270
Andelsutgivning	350 585	270 930
Andelsinlösen	-134 750	-117 060
Årets resultat enligt resultaträkning	-252 886	185 517
Lämnad utdelning	-28 295	-12 487
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	889 824	955 170

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
021231	3,3	99,42	2 980 071	296 264
031231	3,12	128,75	3 223 937	415 093
041231	3,21	143,29	3 251 712	465 936
051231	4,48	187,92	3 237 835	608 438
061231	6,68	238,25	3 262 928	777 379
071231	3,81	228,22	2 932 163	669 184
081231	6,32	153,23	2 893 365	443 350
091231	8,89	206,57	3 041 511	628 270
101231	3,48	255,86	3 733 217	955 170
111231	6,36	192,87	4 613 670	889 824

Avkastning sedan start



Kursutveckling årsvis %



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.

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävstång	Lägsta hävstång	Genomsnittlig hävstång
9,26%	0,00%	5,88%

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

TEAM CATELLA TENNISFOND

Not i Värdepapper			Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT						
NOTERADE AKTIER*						
ENERGI						
Alliance Oil	3 100	85,75	266	269	0,83	
Lundin Petroleum	1 500	169,20	254	255	0,79	
			520	524	1,62	1,54
MATERIAL						
SCA B	7 530	102,00	768	683	2,40	
SSAB B	1 620	52,80	86	200	0,27	
Stora Enso SEK, Finland	850	41,37	35	59	0,11	
			889	943	2,77	3,45
INDUSTRIVAROR						
ABB SEK, Schweiz	4 635	129,50	600	717	1,87	
Alfa Laval	5 130	130,40	669	676	2,09	
Atlas Copco A	8 380	148,00	1 240	1 070	3,87	
Saab B	2 000	142,40	285	175	0,89	
Sandvik	9 810	84,45	828	1 107	2,58	
Scania B	4 840	102,00	494	593	1,54	
Securitas	3 380	59,40	201	215	0,63	
Skanska B	3 775	114,00	430	399	1,34	
SKF B	6 050	145,60	881	699	2,75	
Volvo B	22 900	75,30	1 724	1 709	5,38	
			7 353	7 359	22,94	21,11
SÄLLANKÖPSVAROR						
Autoliv SDB, USA	675	374,20	253	307	0,79	
Hennes & Mauritz B	12 650	221,30	2 799	2 346	8,73	
Husqvarna B	9 300	31,71	295	420	0,92	
MTG B	1 260	328,80	414	369	1,29	
Unibet Group SDB	2 330	158,50	369	323	1,15	
			4 131	3 764	12,89	10,99
DAGLIGVAROR						
Oriflame SDB, Luxemburg	900	217,40	196	277	0,61	
Swedish Match B	3 440	244,30	840	585	2,62	
			1 036	863	3,23	2,19
HÄLSOVÄRD						
AstraZeneca, Storbritannien	920	316,00	291	278	0,91	
Elektro B	1 100	298,50	328	293	1,02	
Göttinge B	2 600	174,40	453	358	1,41	
Meda A	6 750	71,60	483	355	1,51	
			1 556	1 284	4,85	3,74
FINANS & FASTIGHET						
Handelsbanken A	6 190	181,00	1 120	1 033	3,50	
Investor B	6 930	128,40	890	832	2,78	
Kinnevik Investment B	11 300	134,10	1 515	1 153	4,73	
Nordea	37 525	53,25	1 998	1 862	6,23	
SEB A	21 800	40,09	874	818	2,73	
Swedbank A	9 370	89,15	835	456	2,61	
			7 233	6 154	22,57	18,58
INFORMATIONSTEKNIK						
Ericsson B	27 400	70,40	1 929	1 896	6,02	
Hexagon B	2 530	102,90	260	385	0,81	
IFS B	7 300	88,00	642	679	2,00	
Nokia SEK, Finland	7 600	33,48	254	744	0,79	
			3 086	3 704	9,63	6,44
TELEKOMOPERATÖRER						
Tele 2 B	3 580	133,90	479	323	1,50	
TeliaSonera	34 610	46,77	1 619	1 675	5,05	
			2 098	1 998	6,55	6,94
SUMMA NOTERADE AKTIER			27 901	26 593	87,05	74,98
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			27 901	26 593	87,05	
FONDER						
Catella Allocation Sweden						
RC, Luxemburg	10 000	92,88	929	1 000	2,90	
Catella Avkastningsfond	17 177,7033	117,94	2 026	2 000	6,32	
			2 955	3 000	9,22	
SUMMA FONDER			2 955	3 000	9,22	
SUMMA FONDANDELAR			2 955	3 000	9,22	
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			30 855	29 593	96,27	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			1 195		3,73	
TOTALT			32 050	29 593	100,00	

* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Balans- och resultaträkning

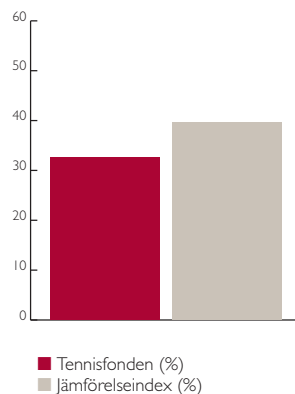
BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2011	31 DECEMBER 2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	27 901	38 894
Fondandelar	2 955	1 012
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	30 856	39 906
Bankmedel och övriga likvida medel	1 266	3 141
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	531
Övriga tillgångar		
SUMMA TILLGÅNGAR	32 124	43 578
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	75	2 424
SUMMA SKULDER	75	2 424
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	32 050	41 154
POSTER INOM LINJEN		
	-	-
RESULTATRÄKNING kSEK		
	2011	2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-6 125	5 009
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	137	
Värdeförändring på fondandelar	-57	4
Räntetäckningar	21	203
Utdelningar	1 403	1 154
Valutavinst och förluster netto		-4
Övriga intäkter	14	
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-4 608	6 366
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	553	637
Ersättning till förvaringsinstitutet	30	26
Summa kostnader	584	663
ÅRETS RESULTAT	-5 192	5 703
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2011	2010
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	41 154	42 206
Andelsutgivning	1 845	1 163
Andelsinlösen	-4 709	-16 831
Årets resultat enligt resultaträkning	-5 192	5 703
Lämnad utdelning	-1 048	-1 087
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	32 050	41 154

Catella Tennisfond fortsättning nästa sida.

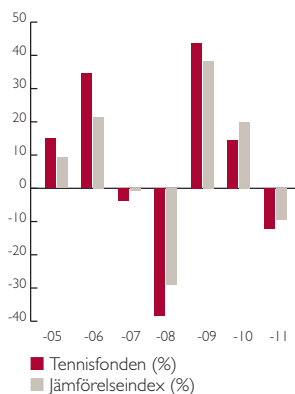
TEAM CATELLA TENNISFOND

Datum	Utdelning kr/andel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK
051231	0,00	114,94	253 505	29 159
061231	0,00	154,77	522 003	80 788
071231	0,52	148,85	865 040	128 758
081231	1,96	90,29	404 341	36 506
091231	10,81	117,08	360 494	42 206
101231	3,19	130,70	314 867	41 154
111231	3,36	111,59	287 219	32 050

Avkastning sedan start



Kursutveckling årsvis %



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. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävstång	Lägsta hävstång	Genomsnittlig hävstång
0,00%	0,00%	0,00%

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

CATELLA CASE

Not I Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT					
NOTERADE AKTIER*					
ENERGI					
Alliance Oil	10 000	85,75	858	1 019	9,26
			858	1 019	9,26
MATERIAL					
Nordic Mines	6 000	64,75	388	364	4,20
SSAB A	8 000	60,65	485	973	5,24
			874	1 337	9,44
INDUSTRIVAROR					
ABB SEK, Schweiz	5 000	129,50	648	676	6,99
Lindab International	6 000	37,40	224	462	2,42
Skanska B	6 000	114,00	684	731	7,39
Trelleborg B	10 000	59,75	598	524	6,45
Vestas Wind, Danmark, DKK	4 000	62,00	298	815	3,21
Volvo B	6 000	75,30	452	635	4,88
			2 903	3 843	31,35
SÄLLANKÖPSVAROR					
Autoliv SDB, USA	2 400	374,20	898	997	9,70
Electrolux B	6 000	109,70	658	705	7,11
Husqvarna A	15 000	31,66	475	753	5,13
			2 031	2 455	21,94
FINANS & FASTIGHET					
SEB A	10 000	40,09	401	603	4,33
			401	603	4,33
INFORMATIONSTEKNIK					
Axis AB	6 000	138,50	831	739	8,98
Ericsson B	9 000	70,40	634	728	6,84
			1 465	1 468	15,82
SUMMA NOTERADE AKTIER			8 531	10 726	92,13
ONOTERADE AKTIER**					
INFORMATIONSTEKNIK					
Cinnober	50	180,00	9	11	0,10
			9	11	0,10
SUMMA ONOTERADE AKTIER			9	11	0,10
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			8 540	10 737	92,23
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			8 540	10 737	92,23
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			719		7,77
TOTALT			9 259	10 737	100,00

* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

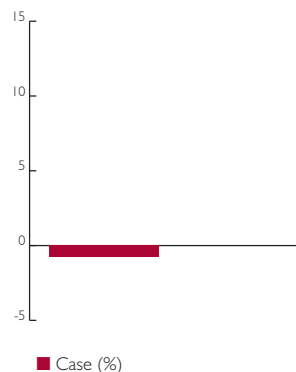
** Avser finansiella instrument ej upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2011	31 DECEMBER 2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	8 540	10 906
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	8 540	10 906
Bankmedel och övriga likvida medel	761	1 904
SUMMA TILLGÅNGAR	9 301	12 810
SKULDER		
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	4	715
Övriga skulder	38	0
SUMMA SKULDER	42	715
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	9 259	12 095
POSTER INOM LINJEN		
-	-	-
RESULTATRÄKNING kSEK		
2011	2010	
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-2 258	227
Räntetäckning	14	3
Utdelningar	301	300
Valutavinsten och förluster netto	-4	-1
Övriga intäkter	20	20
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-1 948	549
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	54	64
Ersättning till förvaringsinstitutet	4	24
Summa kostnader	58	88
SKATT		
ÅRETS RESULTAT	-2 006	461
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2011	2010
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	12 095	15 187
Andelsutgivning	0	100
Andelsinlösen	-830	-3 653
Årets resultat enligt resultaträkning	-2 006	461
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	9 259	12 095

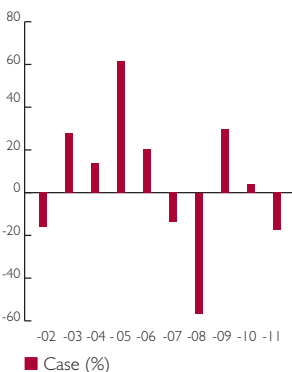
Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
02/12/11	0,00	839,24	318 893	267 628
03/12/11	20,32	1 007,40	258 944	260 860
04/12/11	24,54	1 103,47	255 363	281 786
05/12/11	0,00	1 702,19	377 656	642 842
06/12/11	0,00	1 997,80	401 202	801 521
07/12/11	0,00	1 686,98	375 461	633 396
08/12/11	0,00	733,09	316 775	232 223
09/12/11	3,55	924,76	16 423	15 187
10/12/11	0,00	950,14	12 729	12 095
11/12/11	0,00	783,73	11 814	9 259

Avkastning sedan start



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

Kursutveckling årsvis %



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

Handel med derivat

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

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävstång	Lägsta hävstång	Genomsnittlig hävstång
0,00%	0,00%	0,00%

Risikoböjningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Value at Risk

Value at Risk Fonden använder en Monte-Carlo VaR-modell med innehavsperioden en dag och konfidenzintervall 95%.

Per 2011-12-31	Högsta 2011	Lägsta 2011	Genomsnitt 2011
2,72%	4,83%	1,09%	2,49%

CATELLA EUROPA HEDGE

Not i Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT					
NOTERADE AKTIER*					
ENERGI					
Alliance Oil	5 000	85,75	429	431	1,26
Statoilhydro, Norge, NOK	10 000	153,50	1 770	1 538	5,20
			2 198	1 969	6,46
MATERIAL					
Glencore International, Schweiz, GBP	15 000	3,92	630	799	1,85
			630	799	1,85
INDUSTRIVAROR					
Alfa Laval	4 000	130,40	522	460	1,53
Atlas Copco A	7 000	148,00	1 036	977	3,04
Sandvik	-11 400	84,45	-963	-967	-2,83
Sandvik inlånat	11 400	84,45	0	0	0,00
Skanska B	5 000	114,00	570	487	1,68
			1 165	956	3,42
HÄLSOVÄRD					
AstraZeneca, Storbritannien	-3 000	316,00	-948	-929	-2,79
AstraZeneca inlånat, Storbritannien	3 000	316,00	0	0	0,00
Elekta B	2 300	298,50	687	591	2,02
Novo Nordisk, Danmark, DKK	340	660,00	269	255	0,79
			8	-84	0,02
TELEKOMOPERATÖRER					
France Telecom, Frankrike, EUR	-10 000	12,13	-1 082	-1 406	-3,18
France Telecom inlånat, Frankrike, EUR	10 000	12,13	0	0	0,00
Telefonica, Spanien, EUR	-10 000	13,38	-1 194	-1 685	-3,51
Telefonica inlånat, Spanien, EUR	10 000	13,38	0	0	0,00
			-2 276	-3 091	-6,69
KRAFTFÖRSÖRJNING					
E.ON, Tyskland, EUR	-2 500	16,67	-372	-490	-1,09
E.ON inlånat, Tyskland, EUR	2 500	16,67	0	0	0,00
			-372	-490	-1,09
SUMMA NOTERADE AKTIER			1 353	60	3,98
NOTERADE OBLIGATIONER*					
ÖVRIGT					
Atlas Copco I 20525	3 000 000	100,61	3 018	3 112	8,87
E.ON Sverige FRN I 20823	3 000 000	99,96	2 999	2 778	8,81
Sandvik I 20509	4 000 000	100,52	4 021	4 113	11,82
SBAB FRN I 21005	4 000 000	100,05	4 002	4 000	11,76
SBAB FRN I 40324	4 000 000	99,51	3 980	4 000	11,70
SEB I 40618	4 000 000	105,49	4 220	4 094	12,40
			22 240	22 097	65,36
SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER			22 240	22 097	65,36
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			23 593	22 157	69,34
varav med positivt marknadsvärde			28 152		
varav med negativt marknadsvärde			-4 559		
PENNINGMARKNADSTRUMENT*					
ÖVRIGA					
Kommuninvest cert I 20215	3 000 000	99,71	2 991	2 992	8,79
			2 991	2 992	8,79
SUMMA PENNINGMARKNADSTRUMENT			2 991	2 992	8,79
BÖRSHANDLADE FONDER					
ETFS Physical Gold, Jersey, USD	1 400	154,10	1 486	1 439	4,37
			1 486	1 439	4,37
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			1 486	1 439	4,37
SUMMA FONDANDELAR			1 486	1 439	4,37
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			28 070	26 588	82,50
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			5 956		17,50
TOTALT			34 026	26 588	100,00

* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Sammanställning, emittenter*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Atlas Copco	11,92
Sandvik	8,99

* I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

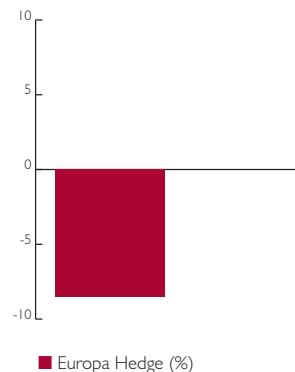
CATELLA EUROPA HEDGE

Balans- och resultaträkning

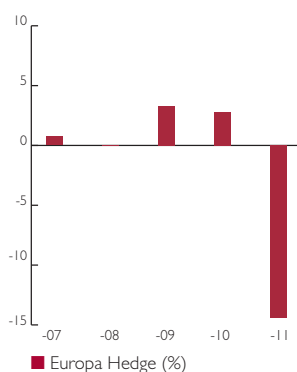
BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2011	31 DECEMBER 2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	28 152	124 949
Penningmarknadsinstrument	2 991	
OTC-derivat med pos marknadsvärde		262
Fondandelar	1 486	654
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	32 629	125 865
Bankmedel och övriga likvida medel	5 530	2 703
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	342	948
Övriga tillgångar	123	4 073
SUMMA TILLGÅNGAR	38 624	133 589
SKULDER		
Överlåtbara värdepapper med negativt marknadsvärde	4 559	39 076
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	4 559	39 076
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	107
Övriga skulder	9	7 920
SUMMA SKULDER	4 598	47 103
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	34 026	86 486
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	4 741	41 690
RESULTATRÄKNING kSEK	2011	2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-10 661	-4 850
Värdeförändring på fondandelar		39
Räntetäkter	1 753	2 741
Utdelningar	-387	3 015
Valutavinsten och förluster netto	-288	427
Övriga finansiella intäkter		
Övriga intäkter		11
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-9 583	1 383
KOSTNADER		
FÖRVALTNINGSKOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	670	2 635
Ersättning till förvaringsinstitutet	218	502
Räntekostnader	4	109
Övriga finansiella kostnader	152	317
Övriga kostnader	1	2 322
Summa kostnader	1 045	5 885
ÅRETS RESULTAT	-10 628	-4 503
Not 3 TILL RESULTATRÄKNING		
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	2011	2010
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	696	3 635
Realisationsförluster	-319	-1 301
Orealiserade vinster/förluster	-270	-2 518
SUMMA	107	-184
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2011	2010
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	86 486	544 563
Andelsutgivning	9 297	33 170
Andelsinlösen	-45 330	-482 535
Årets resultat enligt resultaträkning	-10 628	-4 503
Lämnad utdelning	-5 800	-4 209
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	34 026	86 486

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
071231	0,00	100,75	5 585 403	562 745
081231	0,39	100,30	5 363 576	537 959
091231	3,51	100,16	5 436 966	544 563
101231	1,53	101,26	854 103	86 486
111231	7,35	80,12	424 657	34 026

Avkastning sedan start



Kursutveckling årsvis %



Handel med derivat

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

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävstång	Lägsta hävstång	Genomsnittlig hävstång
27,17%	0,00%	4,45%

Risikbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Value at Risk

Value at Risk Fonden använder en Monte-Carlo VaR-modell med innehavsperioden en dag och konfidensintervallet 95%.

Per 2011-12-31	Högsta 2011	Lägsta 2011	Genomsnitt 2011
0,24%	1,66%	0,24%	0,69%

CATELLA FOKUS

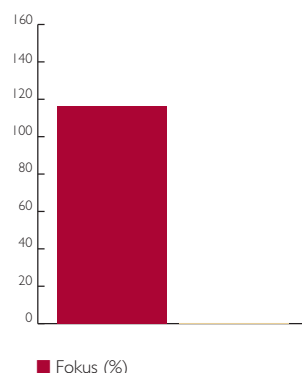
Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT					
AKTIEMARKNAD*					
MATERIAL					
SSAB A	50 000	60,65	3 032	5 429	2,81
			3 032	5 429	2,81
INDUSTRIVAROR					
ABB SEK, Schweiz	63 000	129,50	8 158	8 886	7,56
Alfa Laval	25 000	130,40	3 260	3 105	3,02
Lindab International	60 000	37,40	2 244	5 125	2,08
Scania B	40 000	102,00	4 080	3 988	3,78
Skanska B	50 000	114,00	5 700	6 055	5,28
SKF B	40 000	145,60	5 824	5 140	5,40
Trelleborg B	150 000	59,75	8 962	7 226	8,30
Volvo B	80 000	75,30	6 024	7 691	5,58
			44 253	47 215	41,00
SÄLLANKÖPSVAROR					
Hennes & Mauritz B	36 000	221,30	7 967	8 390	7,38
Husqvarna B	150 000	31,71	4 756	7 533	4,41
			12 723	15 922	11,79
HÄLSOVÄRD					
Gethinge B	30 000	174,40	5 232	4 510	4,85
Moberg Derma	60 000	24,50	1 470	1 740	1,36
			6 702	6 250	6,21
FINANS & FASTIGHET					
SEB A	250 000	40,09	10 022	11 937	9,28
			10 022	11 937	9,28
INFORMATIONSTEKNIK					
Axis AB	25 000	138,50	3 462	2 851	3,21
Ericsson B	85 000	70,40	5 984	6 481	5,54
			9 446	9 333	8,75
SUMMA NOTERADE AKTIER					
			86 180	96 087	79,84
ONOTERADE AKTIER**					
INFORMATIONSTEKNIK					
IP Only	78 750	19,11	1 505	17 325	1,39
			1 505	17 325	1,39
SUMMA ONOTERADE AKTIER					
			1 505	17 325	1,39
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					
			87 685	114 452	82,26
BÖRSHANDLADE FONDER					
XACT Bull	8 000	139,45	1 116	1 040	1,03
			1 116	1 040	1,03
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER					
			1 116	1 040	1,03
FONDER					
Catella Nordic Fixed Income Opp. Fund RC, Luxemburg	50 000	100,20	5 009	5 000	4,64
			5 009	5 000	4,64
SUMMA FONDER					
			5 009	5 000	4,64
SUMMA FONDANDELAR					
			6 125	6 040	5,67
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT					
			93 810	119 452	86,91
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
			14 133		13,09
TOTALT					
			107 943	119 452	100,00

* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

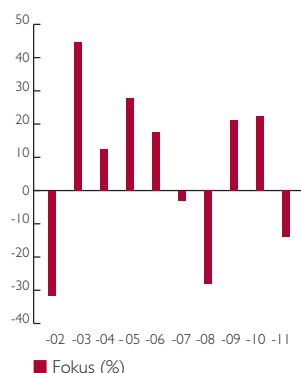
** Avser finansiella instrument ej upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.

Avkastning sedan start



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

Kursutveckling årsvis %



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

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2011	31 DECEMBER 2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	87 685	137 930
Fondandelar	6 125	5 004
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	93 810	142 934
Bankmedel och övriga likvida medel	14 742	18 150
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	2
Övriga tillgångar	34	560
SUMMA TILLGÅNGAR	108 587	161 646
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	841
Övriga skulder	644	10 373
SUMMA SKULDER	644	11 214
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	107 943	150 432
RESULTATRÄKNING kSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	2011	2010
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-20 771	22 670
Värdeförändring på fondandelar	47	4
Räntetäckning	93	46
Utdelningar	3 682	6 144
Valutavinsten och förluster netto	-	1
Övriga finansiella intäkter	-	-
Övriga intäkter	24	-
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-16 925	28 865
KOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	708	1 478
Ersättning till förvaringsinstitutet	62	108
Övriga kostnader	-	1
Summa kostnader	770	1 587
Skatt	-	-
ÅRETS RESULTAT	-17 695	27 278
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2011	2010
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	150 432	158 920
Andelsutgivning	7 122	15 671
Andelsinlösen	-25 051	-49 117
Årets resultat enligt resultaträkning	-17 695	27 278
Lämnad utdelning	-6 865	-2 320
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	107 943	150 432

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
02/12/31	5,66	859,47	1 723 062	1 480 927
03/12/31	32,64	1 107,64	1 746 682	1 934 688
04/12/31	30,72	1 173,96	1 703 962	2 000 382
05/12/31	17,35	1 399,94	1 735 125	2 429 079
06/12/31	0,00	1 606,21	1 214 293	1 950 413
07/12/31	2,72	1 463,16	1 259 340	1 842 619
08/12/31	61,00	1 005,33	925 895	930 831
09/12/31	83,54	1 105,04	143 814	158 920
10/12/31	18,48	1 241,81	121 136	150 432
11/12/31	57,61	1 007,34	107 157	107 943

Handel med derivat

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

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävstång	Lägst hävstång	Genomsnittlig hävstång
0,00%	0,00%	0,00%

Risikobedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Value at Risk

Value at Risk Fonden använder en Monte-Carlo VaR-modell med innehavsperioden en dag och konfidensintervallet 95%.

Per 2011-12-31	Högsta 2011	Lägst 2011	Genomsnitt 2011
2,29%	4,43%	1,05%	2,22%

CATELLA HEDGEFOND

Not I Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT					
NOTERADE AKTIER*					
ENERGI					
North Atlantic Drilling, Bermuda, NOK	4 400 000	9,25	46 923	50 188	1,38
Petroleum Geo Services, Norge, NOK	440 000	65,45	33 201	30 310	0,97
Subsea 7 SA, Norge, NOK	180 000	111,00	23 035	22 474	0,68
			103 159	102 972	3,03
MATERIAL					
Christian Hansen, Danmark, DKK	300 000	124,90	44 957	42 861	1,32
Holmen B	192 644	197,70	38 086	33 923	1,12
Höganäs	142 000	212,50	30 175	28 970	0,88
Lundin Mining SDB	407 989	26,04	10 624	10 154	0,31
Norsk Hydro, Norge, NOK	-496 041	27,74	-15 864	-15 551	-0,47
Norsk Hydro inlånat, Norge, NOK	496 041	27,74	0	0	0,00
SSAB A	200 000	60,65	12 130	12 085	0,36
			120 108	112 442	3,52
INDUSTRIVAROR					
Assa Abloy B	300 000	172,60	51 780	46 372	1,52
Atlas Copco A	-256 533	148,00	-37 967	-34 567	-1,11
Atlas Copco A inlånat	256 533	148,00	0	0	0,00
DSV DC, Danmark, DKK	-202 728	103,00	-25 053	-24 993	-0,73
DSV DC inlånat, Danmark, DKK	202 728	103,00	0	0	0,00
Kone, Finland, EUR	-128 439	40,10	-45 932	-44 377	-1,35
Kone inlånat, Finland, EUR	128 439	40,10	0	0	0,00
Sandvik	-130 000	84,45	-10 978	-10 394	-0,32
Sandvik inlånat	130 000	84,45	0	0	0,00
Scania B	-200 000	102,00	-20 400	-21 136	-0,60
Scania B inlånat	200 000	102,00	0	0	0,00
Securitas	644 000	59,40	38 254	40 805	1,12
Skanska B	655 000	114,00	74 670	65 934	2,19
SKF B	-264 000	145,60	-38 438	-36 067	-1,13
SKF B inlånat	264 000	145,60	0	0	0,00
Volvo B	1 180 000	75,30	88 854	99 682	2,60
			74 790	81 259	2,19
SÄLLANKÖPSVAROR					
Autoliv SDB, USA	100 000	374,20	37 420	36 556	1,10
Husqvarna B	1 000 000	31,71	31 710	36 513	0,93
Schibsted, Norge, NOK	-164 821	148,90	-28 294	-26 483	-0,83
Schibsted inlånat, Norge, NOK	164 821	148,90	0	0	0,00
Unibet Group SDB	480 208	158,50	76 113	64 289	2,23
			116 949	110 875	3,43
DAGLIGVAROR					
Marine Harvest, Norge, NOK	6 873 973	2,59	20 494	19 903	0,60
Oriflame SDB, Luxemburg	235 783	217,40	51 259	47 581	1,50
Orkla, Norge, NOK	1 083 307	44,65	55 765	61 870	1,63
			127 518	129 354	3,73
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca, Storbritannien	-100 000	316,00	-31 600	-31 179	-0,93
AstraZeneca inlånat, Storbritannien	85 000	316,00	0	0	0,00
Elekta B	242 222	298,50	72 303	64 819	2,12
Göttinge B	-325 848	174,40	-56 828	-54 942	-1,67
Göttinge B inlånat	325 848	174,40	0	0	0,00
Novozymes, Danmark, DKK	-175 000	177,30	-37 227	-35 377	-1,09
Novozymes inlånat, Danmark, DKK	175 000	177,30	0	0	0,00
Swedish Orphan Biovitrum	861 000	15,10	13 001	10 425	0,38
			-40 351	-46 254	-1,19
FINANS & FASTIGHET					
Diös Fastigheter	2 055 633	28,50	58 586	61 669	1,72
JM	189 062	112,00	21 175	22 676	0,62
Klövern	850 000	25,90	22 015	22 537	0,65
Nordea	525 000	53,25	27 956	35 665	0,82
Sagax Pref	4 815 700	26,50	127 616	127 266	3,74
SEB A	580 224	40,09	23 261	22 938	0,68
			280 609	292 751	8,23
INFORMATIONSTEKNIK					
IFS B	1 095 657	88,00	96 418	94 325	2,83
			96 418	94 325	2,83
TELEKOMOPERATÖRER					
Elisa, Finland, EUR	178 538	16,13	25 683	24 796	0,75
Millicom SDB, USA	-45 000	689,50	-31 028	-32 550	-0,91
Millicom SDB inlånat, USA	45 000	689,50	0	0	0,00
Tele 2 B	80 000	133,90	10 712	10 082	0,31
TeliaSonera	500 000	46,77	23 385	23 992	0,69
			28 752	26 320	0,84
SUMMA NOTERADE AKTIER			907 952	904 044	26,61
NOTERADE OBLIGATIONER*					
ÖVRIGT					
Aker Drilling FRN 160224, Norge, NOK	32 000 000	105,88	39 060	39 680	1,14
BioPhausia Förlagslän 2 120615	6 409 495,50	100,07	6 414	6 200	0,19
Corem 150708	19 500 000	99,16	19 335	19 300	0,57
Dong Energy 150629, Danmark, EUR	7 268 901	99,94	64 785	64 979	1,90
Fortum FRN 150914, Finland	100 000 000	99,65	99 649	100 000	2,92
Förvaltnings AB Framtiden FRN 150924	100 000 000	99,13	99 131	100 000	2,91
Handelsbanken FRN 490323, EUR	5 000 000	97,50	43 476	44 455	1,27
Holmen 131125	40 000 000	101,46	40 583	40 361	1,19
Landshypotek 140218	45 000 000	102,21	45 994	44 784	1,35
Landshypotek FRN 120611	55 000 000	100,19	55 106	55 000	1,62
Nordea Hypotek 5526 140618	150 000 000	104,37	156 560	154 371	4,59

Not I Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
Nordea Hypotek FRN 131102	50 000 000	100,45	50 226	50 000	1,47
Sampo FRN 130916, Finland	60 000 000	99,78	59 867	60 000	1,75
Sandvik FRN 151001	30 000 000	98,85	29 654	30 000	0,87
SBAB FRN 160225	100 000 000	97,74	97 744	100 000	2,87
SCBC lån 125 130410	150 000 000	102,53	153 802	154 339	4,51
SEADRILL 151005, Bermuda, USD	6 400 000	96,00	42 315	40 546	1,24
SEB HYPOTEK lån 556 130619	150 000 000	103,24	154 857	155 168	4,54
Sponda 490627, Finland, EUR	3 700 000	104,50	34 482	34 912	1,01
SSAB FRN 141209	40 000 000	100,75	40 300	40 000	1,18
Stadshypotek 1574 130918	150 000 000	106,62	159 933	159 619	4,69
Statkraft FRN 120928, Norge	50 000 000	100,09	50 043	50 000	1,47
Stora Enso FRN 150901, Finland	30 000 000	99,91	29 973	30 000	0,88
Storebrand Livförsäkring FRN 490627, Norge, NOK	45 000 000	96,00	49 805	55 102	1,46
Swedbank Hypotek 177 130619	150 000 000	103,90	155 848	157 384	4,57
Swedbank Treasury FRN 140514	50 000 000	102,04	51 020	49 928	1,50
TeliaSonera FRN 160323	60 000 000	104,72	62 829	59 813	1,84
Vasakronan FRN 170906	60 000 000	99,34	59 603	60 000	1,75
Vattenfall 490629, EUR	5 000 000	100,84	44 966	45 310	1,32
Volvo Finans FRN 130121	50 000 000	100,50	50 251	50 000	1,47
Volvo Treasury FRN 130311	50 000 000	99,78	49 889	50 000	1,46
			2 097 500	2 101 251	61,50
SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER			2 097 500	2 101 251	61,50
ONOTERADE OBLIGATIONER**					
ÖVRIGA					
BOA FRN 160427, Norge, NOK	19 375 000	94,00	20 997	22 368	0,62
Color Group FRN 151116, Norge, NOK	35 000 000	100,00	40 352	39 489	1,18
Medstop 160515	50 000 000	94,41	47 204	49 750	1,38
Norcell Sweden Holding 180929 Regs	25 000 000	97,00	24 250	24 234	0,71
Stena 170201, EUR	7 000 000	87,88	54 858	64 259	1,61
Storebrand FRN 160405, Norge, NOK	20 000 000	99,11	22 854	22 762	0,67
UPC Finance 200701, Cayman Islands, EUR	5 000 000	92,75	41 358	43 641	1,21
			251 873	266 503	7,38
SUMMA ONOTERADE OBLIGATIONER			251 873	266 503	7,38
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					
varav med positivt marknadsvärde			3 257 325	3 271 798	95,49
varav med negativt marknadsvärde			3 636 934	-379 609	
PENNINGMARKNADSTRUMENT*					
STAT					
SSVX 120620	40 000 000	99,39	39 758	39 754	1,17
			39 758	39 754	1,17
SUMMA PENNINGMARKNADSTRUMENT			39 758	39 754	1,17
FONDER					
Catella Allocation Sweden RC, Luxemburg	25 000	92,88	2 322	2 500	0,07
Catella Nordic Fixed Income Opp. Fund IC, Luxemburg	135 000	100,39	13 553	13 500	0,40
Catella Nordic Long/Short Equity IC, Luxemburg	267 668,1695	106,32	28 458	27 000	0,83
Catella Nordic Long/Short Equity RC, Luxemburg	140 000	108,94	15 252	14 014	0,45
			59 585	57 014	1,75
SUMMA FONDER			59 585	57 014	1,75
SUMMA FONDANDELAR			59 585	57 014	1,75
BÖRSHANDLADE DERIVAT					
AKTIEOPTION					
Kone 12 S 40 Januari, Finland, EUR	1 000	1,33	1 190	1 770	0,03
Volvo B 12 K 80 Januari	2 850	0,69	1 198	522	0,01
			1 388	2 292	0,04
INDEXOPTION					
OMX 12 K 1020 Januari	-100	8,50	-85	-176	0,00
OMX 12 S 880 Januari	2 000	2,05	410	7 926	0,01
			325	7750	0,01
INDEXFUTURE					
OMX FUTURE 120120	-3 540	989,00	0	0	0,00
			0	0	0,00
SUMMA BÖRSHANDLADE DERIVAT			1 713	10 042	0,05
OTC-DERIVAT					
VALUTATERMINER					
FXFWD EURSEK 120202	-32 700 000	8,93	1 796	0	0,05
FXFWD NOKSEK 120202	-152 000 000	1,15	-582	0	-0,02
FXFWD USDSEK 120202	-6 250 000	6,90	-215	0	-0,01
			999	0	0,02
SUMMA OTC-DERIVAT			999	0	0,02
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			3 359 380	3 378 608	98,48
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
			52 002		1,52
TOTALT			3 411 382	3 378 608	100,00

* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

** Avser finansiella instrument ej upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.

Catella Hedgefond fortsättning nästa sida.

CATELLA HEDGEFOND

Sammanställning, emittenter*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Nordea Hypotek	6,06
SEB	5,24
Landshypotek	2,97
Volvo	2,61
TeliaSonera	2,53
Holmen	2,31
SSAB	1,54
Catella Nordic Long/Short Equity	1,28
Sandvik	0,55
OMXS30	0,01
Kone	-1,32

* I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

Garantiprogrammet

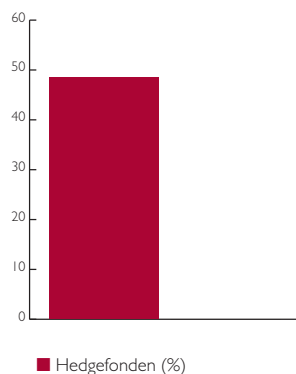
Fondens innehav av överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som garanteras av Riksgälden inom ramen för garantiprogrammet är:
Swedbank FRN 140514

Tilläggsupplysning finansiella instrument

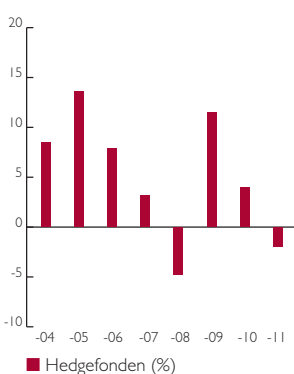
Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad är:
North Atlantic Drilling

Datum	Utdelning kr/andel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK
041231	0,00	108,47	4 724 110	512 408
051231	0,00	123,21	21 235 126	2 616 283
061231	0,00	132,94	48 969 060	6 509 704
071231	0,00	137,16	52 849 535	7 248 722
081231	2,74	128,13	34 366 768	4 403 545
091231	6,40	136,06	37 678 675	5 126 429
101231	0,86	140,57	32 831 919	4 615 325
111231	0,79	137,12	24 878 484	3 411 382

Avkastning sedan start



Kursutveckling årsvis %



Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2011	31 DECEMBER 2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	3 636 933	4 345 464
Penningmarknadsinstrument	39 758	89 806
OTC-derivat med pos marknadsvärde	1 796	3 630
Övriga derivatinstrument med pos marknadsvärde	1 798	12 041
Fondandelar	59 585	30 065
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	3 739 870	4 481 006
Bankmedel och övriga likvida medel	15 319	-49
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	35 550	41 921
Övriga tillgångar	14 761	221 241
SUMMA TILLGÅNGAR	3 805 500	4 744 119

SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	797	586
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	85	1 943
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	379 609	42 833
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	380 490	45 362
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 214	19 649
Övriga skulder	10 415	63 783
SUMMA SKULDER	13 628	128 794

FONDFORMÖGENHET Not 2	3 411 382	4 615 325
------------------------------	------------------	------------------

POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	389 875	43 306
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	33 398	7 950

RESULTATRÄKNING kSEK	2011	2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-162 086	218 672
Värdeförändring på överlåtbara penningmarknadsinstrument		
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-2 712	2 722
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-15 408	-93 556
Värdeförändring på fondandelar	2 519	51
Ränteintäkter	126 130	77 848
Utdelningar	37 682	41 709
Valutavinsten och förluster netto	-7 498	40 085
Övriga finansiella intäkter	3 827	245
Övriga intäkter		11
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-17 546	287 777

KOSTNADER		
FÖRVALTNINGSKOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	58 833	95 522
Ersättning till förvaringsinstitutet	1 506	1 934
Räntekostnader	21	137
Övriga finansiella kostnader	1 082	152
Övriga kostnader	-5	731
Summa kostnader	61 436	98 476
Skatt		

ÅRETS RESULTAT	-78 982	189 301
-----------------------	----------------	----------------

Not 3 TILL RESULTATRÄKNING		
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	2011	2010
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	15 399	54 870
Realisationsförluster	-40 772	-46 479
Orealiserade vinster/förluster	1 203	-55 503
SUMMA	-24 169	-47 112

Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	2011	2010
FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	4 615 325	5 126 429
Andelsutgivning	746 744	1 548 218
Andelsinlösen	-1 847 622	-2 216 490
Årets resultat enligt resultaträkning	-78 982	189 301
Lämnad utdelning	-24 083	-32 133
FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	3 411 382	4 615 325

Handel med derivat

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

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävstång	Lägst hävstång	Genomsnittlig hävstång
41,33%	23,24%	30,63%

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Value at Risk

Value at Risk Fonden använder en Monte-Carlo VaR-modell med innehavsperioden en dag och konfidensintervallet 95%.

Per 2011-12-31	Högsta 2011	Lägst 2011	Genomsnitt 2011
0,35%	0,88%	0,18%	0,34%

CATELLA BALANSERAD

Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT					
BÖRSHANDLADE FONDER					
AKTIEFOND					
iShares MSCI Emerg Mkt Index, USA, USD	7 522	37,94	1 966	1 682	3,96
iShares MSCI Japan, USA, USD	4 600	9,11	289	503	0,58
SPDR S&P 500, USA, USD	12 345	125,50	10 670	11 246	21,49
			12 925	13 431	26,03
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			12 925	13 431	26,03
FONDER					
AKTIEFOND					
Catella Europafond	56 714,8725	63,45	3 599	5 582	7,25
Catella Nordic Tiger RC, Luxemburg	38 000	84,13	3 197	3 800	6,44
Catella Reavinstfond	13 855,5411	221,90	3 075	2 878	6,19
Cicero focus	39 597,2395	97,57	3 864	3 500	7,78
			13 735	15 760	27,66
RÄNTEFOND					
Catella Avkastningsfond	70 941,0733	117,94	8 367	7 974	16,85
Catella Likviditetsfond	14 825,5203	102,62	1 521	1 516	3,06
Catella Nordic Fixed Income Opp.					
Fund RC, Luxemburg	15 000	100,20	1 503	1 500	3,03
			11 391	10 990	22,94
BLANDFOND					
Catella Nordic Long/Short Equity RC, Luxemburg	30 000	108,94	3 266	3 000	6,58
			3 266	3 000	6,58
HEDGEFOND					
Catella Europahedge	42 106,8370	80,12	3 374	4 178	6,79
Catella Hedgefond	22 511,6993	137,12	3 087	2 891	6,22
			6 461	7 069	13,01
SUMMA FONDER			34 853	36 819	70,19
SUMMA FONDANDELAR			47 778	50 250	96,22
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			47 778	50 251	96,23
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			1 873		3,77
TOTALT			49 651	50 251	100,00

Datum	Utdelning kr/andel	Andels-värde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
05/12/31	0,00	114,30	443 682	50 715
06/12/31	0,09	124,37	544 352	67 702
07/12/31	2,08	124,24	553 691	68 790
08/12/31	2,98	97,70	529 554	51 736
09/12/31	4,25	109,89	561 384	61 693
10/12/31	4,57	112,49	534 489	60 126
11/12/31	3,12	103,63	479 120	49 651

Balans- och resultaträkning

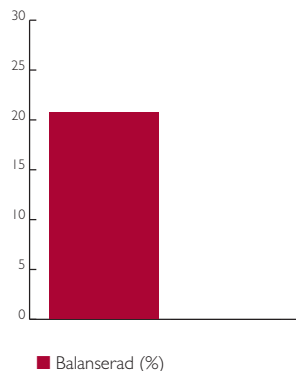
BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2011	31 DECEMBER 2010
TILLGÅNGAR		
Fondandelar	47 778	59 091
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	47 778	59 091
Bankmedel och övriga likvida medel	1 880	1 008
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	64
Övriga tillgångar	17	12
SUMMA TILLGÅNGAR	49 675	60 175
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	26
Övriga skulder	3	23
SUMMA SKULDER	24	49
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	49 651	60 126
RESULTATRÄKNING kSEK		
	2011	2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på fondandelar	-3 985	3 215
Ränteeinkänster	5	1
Utdelningar	1 291	1 026
Valutavinst och förluster netto	-18	6
Övriga intäkter	87	
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-2 620	4 248
KOSTNADER		
FÖRVALTNINGSKOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	266	305
Ersättning till förvaringsinstitutet	35	40
Räntekostnader	3	
Summa kostnader	303	345
ÅRETS RESULTAT	-2 923	3 903
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2011	2010
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	60 126	61 693
Andelsutgivning	9 713	13 442
Andelsinlösen	-15 677	-16 406
Årets resultat enligt resultaträkning	-2 923	3 907
Lämnad utdelning	-1 588	-2 506
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	49 651	60 130

Handel med derivat

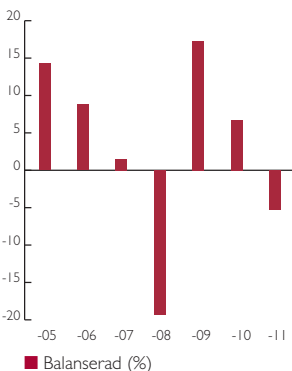
Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

Avkastning sedan start



Kursutveckling årsvis %



CATELLA FÖRSIKTIG

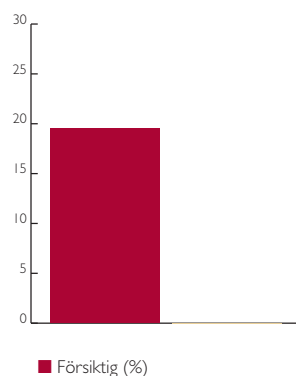
Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT					
BÖRSHANDLADE FONDER					
AKTIEFOND					
iShares MSCI Emerg Mkt Index, USA, USD	3 600	37,94	941	872	2,40
iShares MSCI Japan, USA, USD	2 000	9,11	125	222	0,32
SPDR S&P 500, USA, USD	5 187	125,50	4 483	4 801	11,45
			5 549	5 895	14,17
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			5 549	5 895	14,17
FONDER					
AKTIEFOND					
Catella Europafond	22 131,5761	63,45	1 404	2 315	3,59
Catella Nordic Long/Short	27 000	108,94	2 941	2 700	7,51
Equity RC, Luxemburg	5 427,4320	221,90	1 204	1 156	3,08
Catella Reavinstfond	16 970,2455	97,57	1 656	1 500	4,23
Cicero focus			7 205	7 671	18,41
BLANDFOND					
Catella Nordic Tiger RC, Luxemburg	16 500	84,13	1 389	1 650	3,55
			1 389	1 650	3,55
RÄNTEFOND					
Catella Avkastningsfond	115 174,2170	117,94	13 584	12 970	34,69
Catella Likviditetsfond	28 315,1817	102,62	2 906	2 901	7,42
Catella Nordic Fixed Income			3 507	3 500	8,96
Opp. Fund RC, Luxemburg	35 000	100,20	19 997	19 371	51,07
HEDGEFOND					
Catella Europahedge	29 429,5241	80,12	2 358	2 920	6,02
Catella Hedgefond	14 850,1619	137,12	2 036	1 932	5,20
			4 394	4 852	11,22
SUMMA FONDER			32 985	33 544	84,25
SUMMA FONDANDELAR			38 534	39 439	98,42
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			38 534	39 440	98,41
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			621		1,59
TOTALT			39 155	39 440	100,00

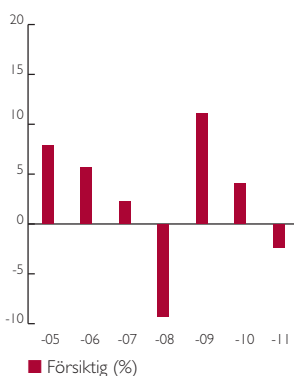
Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2011	31 DECEMBER 2010
TILLGÅNGAR		
Fondandelar	38 534	49 047
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	38 534	49 047
Bankmedel och övriga likvida medel	626	1 237
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	31
Övriga tillgångar	12	0
SUMMA TILLGÅNGAR	39 171	50 315
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	21
Övriga skulder	0	239
SUMMA SKULDER	17	260
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	39 155	50 055
POSTER INOM LINJER		
	-	-
RESULTATRÄKNING kSEK		
	2011	2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdetförändring på fondandelar	-2 076	1 437
Räntesintäkter	4	0
Utdelningar	1 126	956
Valutavinst och förluster netto	-8	13
Övriga intäkter	65	
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-889	2 406
KOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	221	274
Ersättning till förvaringsinstitutet	36	46
Räntekostnader	2	
Summa kostnader	259	320
ÅRETS RESULTAT	-1 148	2 086
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2011	2010
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	50 055	60 198
Andelsutgivning	5 621	10 098
Andelsinlösen	-13 842	-19 905
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 148	2 086
Lämnad utdelning	-1 531	-2 422
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	39 155	50 055

Avkastning sedan start



Kursutveckling årsvis %



Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
05/12/11	0,00	107,91	446 914	48 229
06/12/11	0,17	113,90	648 921	73 913
07/12/11	1,95	114,61	640 351	73 393
08/12/11	3,37	100,93	566 131	57 138
09/12/11	4,79	107,02	562 500	60 198
10/12/11	4,49	106,76	468 857	50 055
11/12/11	3,52	100,81	388 411	39 155

Handel med derivat

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning.

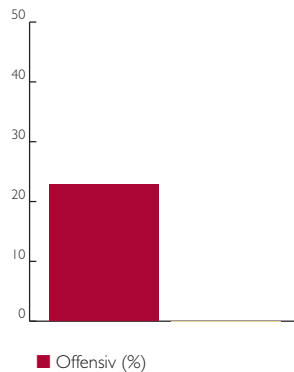
Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

CATELLA OFFENSIV

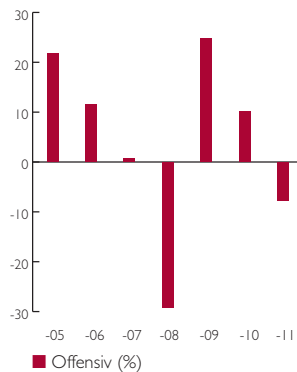
Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT					
BÖRSHANDLADE FONDER					
AKTIEFOND					
iShares MSCI Emerg Mkt Index, USA, USD	12 500	37,94	3 266	2 987	6,72
iShares MSCI Japan, USA, USD	6 000	9,11	376	653	0,77
SPDR S&P 500, USA, USD	19 529	125,50	16 880	17 592	34,73
			20 522	21 232	42,22
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			20 522	21 232	42,22
FONDER					
AKTIEFOND					
Catella Europafond	86 466,7361	63,45	5 486	8 614	11,29
Catella Nordic Long/Short					
Equity RC, Luxemburg	17 995,3428	108,94	1 960	1 814	4,03
Catella Reavinstfond	22 674,9335	221,90	5 032	4 802	10,35
Cicero focus	56 567,4850	97,57	5 519	5 000	11,36
			17 997	20 230	37,03
BLANDFOND					
Catella Nordic Tiger RC, Luxemburg	57 000	84,13	4 796	5 700	9,87
			4 796	5 700	9,87
HEDGEFOND					
Catella Europahedge	23 447,7790	80,12	1 879	2 345	3,87
Catella Hedgefond	13 075,3531	137,12	1 793	1 699	3,69
			3 672	4 044	7,56
SUMMA FONDER			26 465	29 974	54,46
SUMMA FONDANDELAR			46 987	51 206	96,68
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			46 987	51 206	96,67
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			1 619		3,33
TOTALT			48 606	51 206	100,00

Avkastning sedan start



Kursutveckling årsvis %



Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2011	31 DECEMBER 2010
TILLGÅNGAR		
Fondandelar	46 987	58 178
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	46 987	58 178
Bankmedel och övriga likvida medel	1 623	684
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		97
Övriga tillgångar	22	12
SUMMA TILLGÅNGAR	48 632	58 971
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	25
Övriga skulder	7	16
SUMMA SKULDER	27	41
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	48 606	58 930
POSTER INOM LINJEN		
	-	-
RESULTATRÄKNING kSEK		
	2011	2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på fondandelar	-5 109	4 792
Räntetäkter	6	1
Utdelningar	1 106	1 038
Valutavinsten och förluster netto	-37	8
Övriga intäkter	91	
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-3 942	5 839
KOSTNADER		
FÖRVALTNINGSKOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	259	291
Ersättning till förvaringsinstitutet	34	34
Räntekostnader	3	
Summa kostnader	297	325
ÅRETS RESULTAT	-4 239	5 514
Not 2 TILL BALANSRÄKNING FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
	2011	2010
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		
Andelsutgivning	58 930	58 837
Andelsinlösen	8 878	13 013
Andelsinlösen	-13 386	-16 130
Årets resultat enligt resultaträkning	-4 239	5 514
Lämnad utdelning	-1 578	-2 304
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	48 606	58 930

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
05/231	0,00	121,77	322 013	39 213
06/231	0,19	135,80	354 640	48 160
07/231	2,22	134,71	400 656	53 975
08/231	2,50	93,44	445 684	41 645
09/231	3,73	112,31	523 868	58 837
10/231	4,55	118,76	496 216	58 930
11/231	3,36	106,54	456 227	48 606

Handel med derivat

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Ätagandemetoden

CATELLA STIFTELSEFOND

Not i Värdepapper			Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT						
NOTERADE AKTIER*						
ENERGI						
North Atlantic Drilling, Bermuda, NOK	150 000	9,25	1 600	1 630	1,77	
Statoilhydro, Norge, NOK	13 000	153,50	2 301	2 124	2,54	
			3 900	3 754	4,30	4,46
MATERIAL						
Boliden	14 000	100,50	1 407	1 455	1,55	
SCA B	20 000	102,00	2 040	1 821	2,25	
Yara, Norge, NOK	2 000	240,00	553	617	0,61	
			4 000	3 893	4,42	3,8
INDUSTRIVAROR						
A.P. Møller Maersk, Danmark, DKK	25	37 920,00	1 137	1 064	1,26	
Alfa Laval	10 000	130,40	1 304	1 157	1,44	
Atlas Copco A	13 000	148,00	1 924	1 839	2,12	
FLSmidth & Co, Danmark, DKK	2 500	337,50	1 012	1 321	1,12	
Kone, Finland, EUR	3 500	40,10	1 252	1 288	1,38	
Skanska B	9 000	114,00	1 026	982	1,13	
Volvo B	30 000	75,30	2 259	2 496	2,49	
			9 914	10 147	10,94	12,03
SÄLLANKÖPSVAROR						
Hennes & Mauritz B	10 000	221,30	2 213	2 016	2,44	
			2 213	2 016	2,44	4,68
DAGLIGVAROR						
Orkla, Norge, NOK	26 700	44,65	1 374	1 478	1,52	
			1 374	1 478	1,52	1,88
HÄLSOVÄRD						
Elekta B	3 500	298,50	1 045	925	1,15	
Meda A	14 000	71,60	1 002	975	1,11	
Novo Nordisk, Danmark, DKK	4 500	660,00	3 563	3 369	3,93	
			5 611	5 270	6,19	5,52
FINANS & FASTIGHET						
Fabege	20 000	53,90	1 078	1 051	1,19	
Investor B	14 400	128,40	1 849	1 838	2,04	
JM	8 000	112,00	896	758	0,99	
Nordea	34 000	53,25	1 810	1 921	2,00	
SEB A	30 000	40,09	1 203	1 302	1,33	
			6 836	6 869	7,55	9,49
INFORMATIONSTEKNIK						
Ericsson B	35 000	70,40	2 464	2 591	2,72	
Hexagon B	11 000	102,90	1 132	1 200	1,25	
Nokia EUR, Finland, EUR	50 000	3,77	1 682	2 130	1,86	
			5 278	5 921	5,83	4,31
TELEKOMOPERATÖRER						
Telenor, Norge, NOK	16 000	98,10	1 810	1 767	2,00	
TeliaSonera	25 000	46,77	1 169	1 122	1,29	
			2 979	2 890	3,29	3,16
SUMMA NOTERADE AKTIER			42 106	42 237	46,47	49,33
ONOTERADE AKTIER**						
ENERGI						
Det Norske Oljeselskap, Norge, NOK	10 000	88,00	1 015	545	1,12	
			1 015	545	1,12	
SUMMA ONOTERADE AKTIER			1 015	545	1,12	
NOTERADE OBLIGATIONER*						
ÖVRIGA						
Länsförsäkringar Hypotek 120321	4 000 000	100,47	4 019	4 199	4,44	
SBAB FRN 121005	6 000 000	100,05	6 003	6 000	6,63	
SBAB FRN 140324	5 000 000	99,51	4 975	5 000	5,49	
SEB 490331, EUR	500 000	104,51	4 660	4 674	5,14	
SKF 131213, EUR	423 000	104,65	3 948	4 587	4,36	
Vasakronan Real 170601	10 000 000	96,02	9 602	9 263	10,60	
			33 207	33 723	36,65	
SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER			33 207	33 723	36,65	

Not i Värdepapper			Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
BÖRSHANDLADE FONDER						
ETF5 Physical Gold, Jersey, USD	1 200	154,10	1 273	1 055	1,41	
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			1 273	1 055	1,41	
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			77 601	76 505	84,24	
FONDER						
Catella Europahedge	41 393,6830	80,12	3 316	4 111	3,66	
Catella Nordic Fixed Income			8 326	9 111	9,19	
Opp. Fund RC, Luxemburg	50 000	100,20	5 010	5 000	5,53	
SUMMA FONDER			8 326	9 111	9,19	
SUMMA FONDANDELAR			8 326	9 111	9,19	
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			85 927	86 670	94,84	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
			4 677		5,16	
TOTALT			90 605	86 670	100,00	

* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

** Avser finansiella instrument ej upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.

Sammanställning, emittenter*

Emittent	% av fondförmögenheten*
SBAB	12,12
SEB AB	6,47

* I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

Tilläggsupplysning finansiella instrument

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad är:

North Atlantic Drilling

CATELLA STIFTELSEFOND

Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2011	31 DECEMBER 2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	77 601	113 151
Penningmarknadsinstrument	-	1 498
Fondandelar	8 326	15 173
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	85 927	129 822
Bankmedel och övriga likvida medel	4 460	4 150
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	350	238
Övriga tillgångar	4	2 027
SUMMA TILLGÅNGAR	90 741	136 237

SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37	1 435
Övriga skulder	100	5 688
SUMMA SKULDER	137	7 123

FONDFÖRMÖGENHET Not 2	90 605	129 114
------------------------------	---------------	----------------

POSTER INOM LINJER	-	-
---------------------------	----------	----------

RESULTATRÄKNING kSEK	2011	2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-8 543	15 169
Värdeförändring på fondandelar	-1 767	-394
Ränteintäkter	1 181	5 237
Utdelningar	1 933	5 237
Valutavinsten och förluster netto	-519	-1 996
Övriga intäkter	24	-
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-7 690	23 253

KOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	530	3 909
Ersättning till förvaringsinstitutet	87	354
Räntekostnader	5	10
Summa kostnader	622	4 273

ÅRETS RESULTAT	-8 313	18 980
-----------------------	---------------	---------------

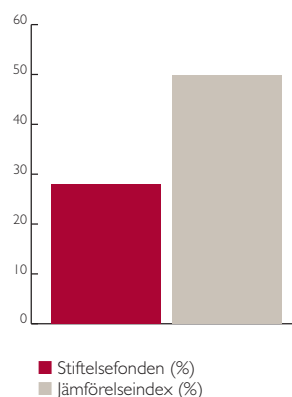
Not 3 TILL RESULTATRÄKNING	2011	2010
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING		
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		
Realisationsvinster	9 098	83 871
Realisationsförluster	-13 703	-53 434
Orealiserade vinster/förluster	-3 939	-15 271
SUMMA	-8 543	15 166

VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR		
Realisationsvinster	570	256
Realisationsförluster	-	-359
Orealiserade vinster/förluster	-26	-289
SUMMA	544	-392

Not 2 TILL BALANSRÄKNING	2011	2010
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	129 114	507 339
Andelsutgivning	13 332	23 739
Andelsinlösen	-28 635	-395 579
Årets resultat enligt resultaträkning	-8 313	18 980
Lämnad utdelning	-14 894	-25 365
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	90 605	129 114

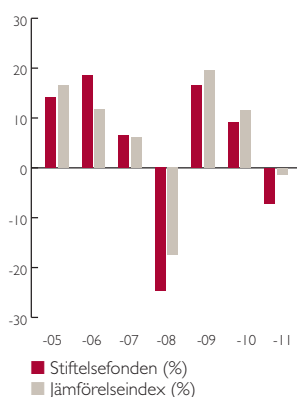
Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
05/12/31	0,00	1 138,20	68 263	77 697
06/12/31	0,00	1 321,25	199 762	263 935
07/12/31	1,07	1 374,85	571 091	785 164
08/12/31	68,74	978,21	590 024	577 168
09/12/31	48,91	989,59	512 678	507 339
10/12/31	50,93	1 009,31	127 931	129 114
11/12/31	118,30	824,51	109 890	90 605

Avkastning sedan start



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

Kursutveckling årsvis %



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

Handel med derivat

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

CATELLA AVKASTNINGSFOND

Not i Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond- vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT					
NOTERADE OBLIGATIONER*					
STAT					
Statsobligation 1041	20 000 000	113,63	22 727	22 345	1,23
Statsobligation 1046	21 000 000	103,43	21 720	22 087	1,17
			44 447	44 432	2,40
ÖVRIGA					
Amer Sport FRN 160413, Finland	40 000 000	98,02	39 206	39 990	2,12
CLS Holding FRN 160427,					
Storbritannien	25 000 000	99,00	24 750	25 000	1,34
Corem 150708	30 000 000	99,16	29 746	29 692	1,61
Danske Bank FRN 490215, Danmark	32 000 000	68,71	21 988	24 983	1,19
DnB Nor FRN 151020, Norge	40 000 000	97,23	38 892	39 962	2,10
Fastpartner 151006	25 000 000	99,50	24 875	25 344	1,34
FIH Erhvervsbank FRN 130527,					
Danmark	10 000 000	99,92	9 992	10 000	0,54
Fingrid FRN 161018, Finland	30 000 000	99,70	29 911	30 000	1,62
Fortum FRN 150914, Finland	30 000 000	99,65	29 895	30 000	1,61
Holmen FRN 131125	35 000 000	100,38	35 132	35 058	1,90
Huhtamäki FRN 151126, Finland	50 000 000	99,29	49 647	50 000	2,68
Landshypotek 140218	40 000 000	102,21	40 883	39 808	2,21
Landshypotek 200608	40 000 000	97,54	39 018	40 000	2,11
Pohjola Bank FRN 130121, Finland	50 000 000	100,05	50 027	50 000	2,70
Saab FRN 131209	40 000 000	100,77	40 306	40 036	2,18
Sampo FRN 130916, Finland	40 000 000	99,78	39 912	40 000	2,16
SBAB FRN 140324	50 000 000	99,51	49 753	50 000	2,69
SCA 160204	80 000 000	101,33	81 060	79 863	4,38
Scania FRN 120316	40 000 000	99,88	39 950	40 000	2,16
SCBC lån 125 130410	100 000 000	102,53	102 535	103 182	5,54
SEB HYPOTEK lån 556 130619	120 000 000	103,24	123 886	123 026	6,69
Sponda FRN 160404, Finland	50 000 000	99,12	49 559	50 000	2,68
SSAB FRN 141209	40 000 000	100,75	40 300	40 000	2,18
Stadshypotek 1574 130918	50 000 000	106,62	53 311	53 500	2,88
Stora Enso 150901, Finland	50 000 000	102,65	51 327	50 600	2,77
Swedbank FRN 130301	20 000 000	99,42	19 885	19 997	1,07
Swedbank Hypotek 177 130619	100 000 000	103,90	103 898	104 957	5,61
Svensk FastighetsFinansiering					
FRN 141222	30 000 000	99,46	29 838	29 789	1,61
TeliaSonera FRN 160902	40 000 000	98,77	39 508	40 000	2,13
TeliaSonera Real 151201	40 000 000	131,53	52 614	51 837	2,84
Vasakronan FRN 140320	50 000 000	101,88	50 938	50 956	2,75
Vasakronan Real 151201	40 000 000	131,53	52 614	50 129	2,84
Volvo Finans FRN 130121	40 000 000	100,50	40 201	40 000	2,17
Volvo Treasury 161208	50 000 000	100,33	50 168	49 655	2,71
			1 575 524	1 577 366	85,08
SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER			1 619 971	1 621 798	87,48
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			1 619 971	1 621 798	87,48
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT*					
STAT					
SSVX 120118	60 000 000	99,94	59 961	59 878	3,24
SSVX 120321	30 000 000	99,72	29 915	29 816	1,62
SSVX 120620	50 000 000	99,39	49 698	49 692	2,68
			139 574	139 386	7,54
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT			139 574	139 386	7,54
FONDER					
Catella Nordic Fixed Income					
Opp. Fund IC, Luxemburg	135 000	100,39	13 552	13 500	0,73
			13 552	13 500	0,73
SUMMA FONDER			13 552	13 500	0,73
SUMMA FONDANDELAR			13 552	13 500	0,73
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			1 773 097	1 774 684	95,75
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			78 671		4,25
TOTALT			1 851 768	1 774 684	100,00

* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Sammanställning, emittenter*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Svenska Staten	9,94
Landshypotek	4,32
TeliaSonera AB	4,97

* I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

Garantiprogrammet

Fondens innehav av överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som garanteras av Riksgälden inom ramen för garantiprogrammet är:

FIH Erhvervsbank FRN 130527

Tilläggsupplysning finansiella instrument

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad är:

Svensk FastighetsFinansiering FRN 141222

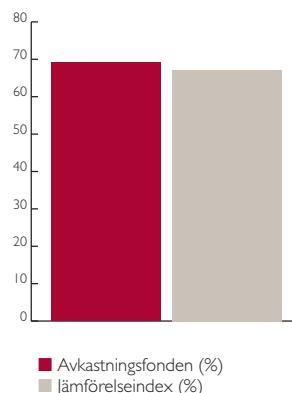
CATELLA AVKASTNINGSFOND

Balans- och resultaträkning

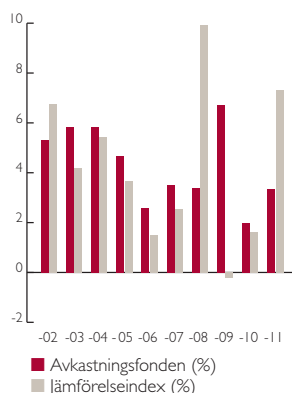
BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2011	31 DECEMBER 2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	1 759 545	2 077 172
Fondandelar	13 552	13 509
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	1 773 097	2 090 681
Bankmedel och övriga likvida medel	51 452	5 560
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22 156	26 693
Övriga tillgångar	7 180	1 098
SUMMA TILLGÅNGAR	1 853 886	2 124 032
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 094	1 322
Övriga skulder	1 024	488
SUMMA SKULDER	2 118	1 810
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	1 851 768	2 122 222
POSTER INOM LINJEN	-	-
RESULTATRÄKNING kSEK	2011	2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-1 759	-2 410
Värdeförändring på fondandelar	43	9
Räntetäkter	73 430	49 888
Övriga intäkter	46	76
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	71 760	47 563
KOSTNADER		
FÖRVALTNINGSKOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	12 968	13 407
Ersättning till förvaringsinstitutet	527	799
Räntekostnader		14
Summa kostnader	13 496	14 220
Skatt		
ÅRETS RESULTAT	58 264	33 343
Not 3 TILL RESULTATRÄKNING		
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	2011	2010
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	4 920	23 956
Realisationsförluster	-6 186	-9 926
Orealiserade vinster/förluster	-493	-16 440
SUMMA	-1 759	-2 410
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2011	2010
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	2 122 222	1 153 253
Andelsutgivning	1 274 986	2 339 650
Andelsinlösen	-1 554 176	-1 374 200
Årets resultat enligt resultaträkning	58 264	33 343
Lämnad utdelning	-49 528	-29 824
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	1 851 768	2 122 222

Datum	Utdelning kr/andel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK
02/12/31	5,17	106,58	957 086	102 003
03/12/31	4,10	108,59	1 406 134	152 692
04/12/31	3,66	111,14	1 828 489	203 210
05/12/31	3,70	112,56	2 514 287	283 020
06/12/31	2,19	113,22	4 637 235	525 033
07/12/31	3,40	113,70	4 162 547	473 268
08/12/31	4,95	112,49	3 305 270	371 804
09/12/31	2,60	117,32	9 829 838	1 153 253
10/12/31	1,89	117,74	18 024 405	2 122 222
11/12/31	3,68	117,94	15 701 555	1 851 768

Avkastning sedan start



Kursutveckling årsvis %



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. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävstång	Lägsta hävstång	Genomsnittlig hävstång
0,00%	0,00%	0,00%

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Ätagandemetoden

CATELLA LIKVIDITETSFOND

Not 1 Värdepapper

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Ansk. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT					
NOTERADE OBLIGATIONER*					
STAT					
Statsobligation 1046	1 000 000	103,43	1 034	1 045	0,86
			1 034	1 045	0,86
ÖVRIGA					
Danske Bank FRN 120720	10 000 000	100,46	10 046	10 000	8,38
SBAB FRN 121005	2 000 000	100,05	2 001	2 003	1,67
Vattenfall FRN 130522	10 000 000	99,97	9 997	10 000	8,34
			22 044	22 003	18,39
SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER			23 078	23 048	19,25
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			23 078	23 048	19,25
PENNINGMARKNADSTRUMENT*					
STAT					
SSVX 120118	25 000 000	99,94	24 984	24 946	20,83
SSVX 120215	10 000 000	99,83	9 983	9 969	8,32
SSVX 120321	5 000 000	99,72	4 986	4 963	4,16
SSVX 120620	30 000 000	99,39	29 818	29 815	24,86
			69 771	69 693	58,17
ÖVRIGA					
Stadshypotek cert 120126	20 000 000	99,86	19 974	19 841	16,65
			19 974	19 841	16,65
SUMMA PENNINGMARKNADSTRUMENT			89 745	89 534	74,82
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			112 823	112 581	94,07
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			7 112		5,93
TOTALT			119 935	112 581	100,00

* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Sammanställning, emittenter*

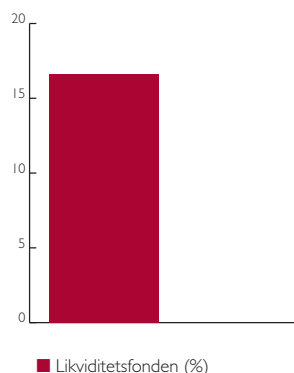
Emittent	% av fondförmögenheten*
Staten	59,03

* I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

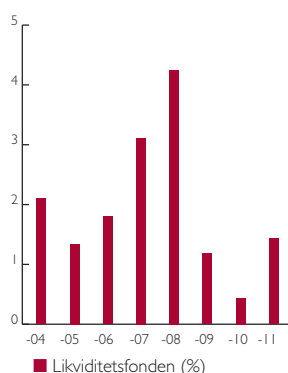
Garantiprogrammet

Fondens innehav av överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som garanteras av Riksgälden inom ramen för garantiprogrammet är:
Danske Bank FRN 120720

Avkastning sedan start



Kursutveckling årsvis %



Balans- och resultaträkning

BALANSRÄKNING kSEK	31 DECEMBER 2011	31 DECEMBER 2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	23 078	97 230
Penningmarknadsinstrument	89 745	23 952
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	112 823	121 182
Bankmedel och övriga likvida medel	7 150	6 368
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	119	637
Övriga tillgångar	-	74
SUMMA TILLGÅNGAR	120 092	128 261
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	51	53
Övriga skulder	106	70
SUMMA SKULDER	157	123
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	119 935	128 138
POSTER INOM LINJEN	-	-
RESULTATRÄKNING kSEK	2011	2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-197	-622
Ränterintäkter	2 659	1 938
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	2 462	1 316
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	638	706
Ersättning till förvaringsinstitutet	17	18
Räntekostnader		1
Summa kostnader	656	725
ÅRETS RESULTAT	1 806	591
Not 3 TILL RESULTATRÄKNING		
SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING	2011	2010
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	-231	-427
Orealiserade vinster/förluster	34	-195
SUMMA	-197	-622
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2011	2010
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	128 138	148 253
Andelsutgivning	99 420	100 953
Andelsinlösen	-108 596	-117 238
Årets resultat enligt resultaträkning	1 806	591
Lämnad utdelning	-833	-4 421
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	119 935	128 138

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
03/12/11	0,00	99,94	199 990	19 989
04/12/11	0,00	102,04	1 052 519	107 394
05/12/11	1,07	102,33	917 547	93 895
06/12/11	1,31	102,82	963 379	99 058
07/12/11	2,12	103,86	1 149 511	119 392
08/12/11	2,09	106,13	5 268 330	559 113
09/12/11	2,87	104,49	1 418 821	148 253
10/12/11	3,10	101,84	1 258 278	128 138
11/12/11	0,67	102,62	1 168 782	119 935

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. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävstång	Lägst hävstång	Genomsnittlig hävstång
0,00%	0,00%	0,00%

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Risikbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden



CATELLA FONDER

Catella Fondförvaltning AB
Birger Jarlsgatan 6, Box 7328, 103 90 Stockholm
Telefon: 08-614 25 00 Telefax: 08-611 01 30
www.catellafonder.se