

HALVÅRSREDOGÖRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

30 juni 2011 • Textdel



CATELLA FONDER



Innehåll

VD har ordet	3
Notiser	4
Våra etiska principer	5
Risk	6
Hur har det gått? Svenska börsen i motvind under första halvåret	7
Global outlook	8
AKTIEFONDER	
Catella Europafond	9
Catella Reavinstfond	10
Catella Sverige Passiv	11
Catella Sverige Select	12
Team Catella Tennisfond	13
ALTERNATIVA FONDER	
Catella Case	14
Catella Europa Hedge	15
Catella Fokus	16
Catella Hedgefond	17

BLANDFONDER	
Catella Balanserad	18
Catella Försiktig	19
Catella Offensiv	20
Catella Stiftelsefond	21
RÄNTEFONDER	
Catella Avkastningsfond	22
Catella Likviditetsfond	23
Vår ägarpolicy	24
Ordlista	25
Redovisningsprinciper och styrelse	26
Adresser	27



MED ÖDMJUK KAXIGHET OCH GLIMTEN I ÖGAT

VI HAR I TVÅ ÅRS TID arbetat med att bygga det nya Catella Fonder. Detta har inneburit att vi vet vad vi är, vad vi vill och vad vi gör.

- Vi är nordiska fondförvaltare
- Vi vill leverera god långsiktig avkastning
- Vi skapar möjligheter för fler att investera i våra fonder

Vi lever efter mottot att ärlighet varar längst och arbetar för att vara det goda företaget. Vi tror på att ta ansvar. I synnerhet när det gäller att förvalta andras pengar. Pengar är till syvende och sist medlet som förverkligar det du drömmer om att skapa och göra. Därför är dina drömmar vårt ansvar.

Vi arbetar efter tesen att fondmarknaden är uppdelad i producenter och distributörer. Catella Fonder är producenten, som erbjuder fondprodukter och kompetens i den region vi kan bäst, nämligen Norden. Vi erbjuder aktiv förvaltning som ska generera överavkastning över tiden.

Kunden är alltid närvarande i vårt arbete, som en nära vän, som vi vill kunna se i ögonen.

Förvaltningen under det första halvåret 2011 har hittills genererat positiv avkastning för hälften av våra fonder jämfört med respektive fonds jämförelseindex, exempelvis Catella Reavinstfond, Catella Hedgefond, Catella Case och Catella Fokus. Detta gäller även för två av våra nya fonder Catella Nordic Long Short Equity och Catella Nordic Fixed Income Opportunity.

Catella Nordic Tiger är vår nordiska långfond som investerar i nordiska bolag, som har stor del av sin verksamhet i tillväxtmarknaderna. Medialt har den rönt störst intresse av våra nya fonder.

De nya fonderna presenteras inte i denna halvårsredogörelse, utan för dem gör vi en separat halvårsredogörelse. Besök gärna vår hemsida för mer information om dessa fonder.

I vår marknadskommunikation vill vi kommunicera med glimten i ögat. Vi vill gärna sticka ut, men med en ödmjuk kax-

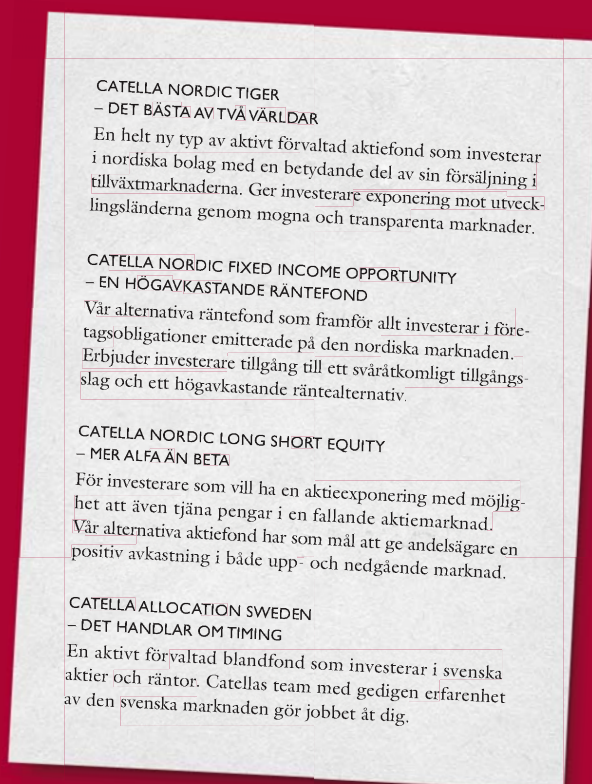
ighet. Vi säljer våra produkter genom att lyfta fram det vi står för, "osnabba cash", det vill säga god långsiktig avkastning.

Catella Fonder är ett team med 45 dedikerade och koordinerade medarbetare. Vi är som ett fotbollslag där alla i laget bidrar med sin kompetens och sina egenskaper. Just nu känner vi oss komfortabla med den laguppställning som vi har. Med vår entreprenöriella inställning utvecklar vi företaget i linje med de kompetenser som finns i företaget.

Utsikterna för den återstående delen av 2011 ser vi an med tillförsikt. Vi är måna om att stärka vårt varumärke och det gör vi i samarbete med våra kunder genom att erbjuda möjligheter till dialog via Facebook och liknande sociala medier.

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

Fyra nya fonder. Nu har vi det på papper.



CATELLA FONDER

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Vill du se fondens fullständiga informationsbroschyr, faktablad eller ta del av års- eller delårsrapporter kontakta Catella Fonder på telefon 08-614 25 00, sales@catella.se eller besök vår hemsida www.catellafonder.se.

Fyra nya fonder har lanserats

● Den 17 december 2010 lanserade vi fyra Luxemburgbaserade fonder Catella Nordic Tiger, Catella Nordic Fixed Income Opportunity, Catella Nordic Long Short Equity och Catella Allocation Sweden. Fonderna har haft en bra start, särskilt vår alter-

nativa aktiefond Catella Nordic Long Short Equity och vår högavkastande räntefond Catella Nordic Fixed Income Opportunity. De visar båda positiva avkastningskurvor trots den turbulenta marknaden.

I dagsläget kan man handla

fonderna på Avanza, Fondmarknaden, Nordnet, Saxo-Etrade, SEB, Skandia, UBS, Aktieinvest, Danske Bank, Max Mathiessen, Erik Pensar, Carnegie, Swedbank, Mina Fonder, Nordea och Sparbanken Öresund.

De nya fonderna presenteras

i en separat halvårsredogörelse. Besök gärna vår hemsida www.catellafonder.se för mer information om dessa fonder.



VÅRA ETISKA PRINCIPER

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

Etisk profil

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

Etisk profil

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

Etik i praktiken

Vår etiska profil har formats av våra kunders behov, samtidens krav på hållbar utveckling samt vår vision som företag. Utöver vårt samhälleliga engagemang så ser vi integrerad etik- och hållbarhetsbaserad analys som ännu en möjlighet för oss att stärka vår position på den nordiska marknaden. För att säkerställa kvalitén i vårt etikarbete samarbetar vi med den svenska rådgivaren Ethix SRI Advisors samt arbetar utifrån våra fastställda etiska riktlinjer. Ethix SRI Advisors hjälper oss med granskning av bolag utifrån internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och antikorruption samt utifrån våra fastställda etiska kriterier. Våra interna riktlinjer bygger på FN's Principer för Ansvarsfulla Investeringar – PRI. Riktlinjerna sammanfattar vårt ställningstagande och vår ambitionsnivå i förhållande till etik och hållbarhet. Syftet är att riktlinjerna ska fungera som en vägvisare i frågor som rör miljö-, sociala- och ägarstyrningsaspekter inom ramen för vår förvaltning. Anställda inom analys och förvaltningsverksamhet integrerar och följer riktlinjerna i sitt dagliga arbete.

UNPRI – FN's Principer för Ansvarsfulla Investeringar

Catella Fonder har undertecknat FN-initiativet "The Principles for Responsible Investment". Vi kan konstatera att vi är

först ut i Sverige bland stora och icke bankanslutna aktörer. Undertecknandet av PRI innebär att vi ska ta vårt ansvar som förvaltare av fonder och diskretionära uppdrag. I en vidare betydelse innebär det också att vi ska verka för att våra samarbetspartners och leverantörer ska efterleva samma principer. PRI är sprunget ur Global Compact och grundades 2006 under Kofi Annans tid som generalsekreterare. PRI syftar till att uppmuntra investerare att integrera miljömässiga-, sociala- och ägarstyrningsaspekter i sina analys- och beslutsfattandeprocesser. I vårt fall utgör PRI ett ramverk och nätverk att utgå ifrån i arbetet med ansvarsfulla placeringar.

Principerna

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



RISK

Totalrisk

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

är inget säkert prognosverktyg. En fondkategori eller fond som tidigare haft låg totalrisk kan i själva verket vara riskfylld och innebära kursförluster om t ex börsen är på väg att svänga nedåt p g a att t ex konjunkturen försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

Aktiv risk

En annan typ av risk är att fonden utvecklas bättre eller sämre än tillgångarna på den marknad på vilken man investerar. Den som köper en aktiefond med t ex svenska aktier vill troligen kontrollera hur stort risktagande fonden har haft i sina placeringar jämfört med det index som den jämförs med. Ett mått för detta är aktiv risk eller tracking error, d v s den risk som fonden tagit genom att dess kursutveckling avviker från dess jämförelseindex. Även vid aktiv risk använder Catella Fonder månadsvärden (24 mån) vid beräkningen.

Duration

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

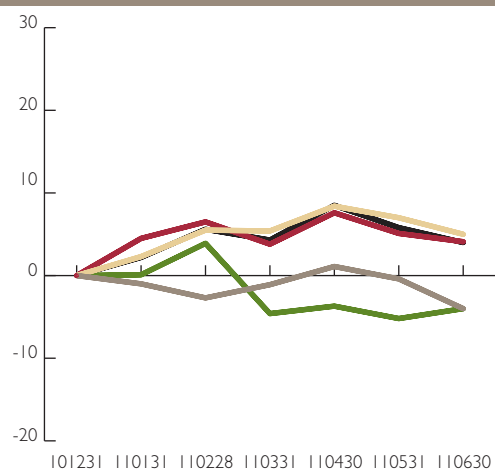
Ränterisk vid 1 procent ränteförändring

Ränterisk vid 1 procent ränteförändring visar hur mycket fondens värde skulle minska (eller öka) om räntan gick upp med 1 procent. Detta mått visas för alla Catellas fonder som har innehav i räntebärande värdepapper.

SVENSKA BÖRSEN I MOTVIND UNDER FÖRSTA HALVÅRET

Svenska kronan tappade mot euron och svenska börsen gick sämre än både USA och Europa. Enligt MSCI World presterade branscherna hälsa och energi bäst och sämst gick det för finansiell service, teknik och material. Priset på guld har stigit. Oljepriset peakade i april vilket drev upp priset på både vete och majs, vilka används för etanolproduktion, därefter sjönk priserna kraftigt. De korta räntorna har höjts successivt i Sverige och Europa under första halvåret, medan långräntorna har sänkts.

Börserna

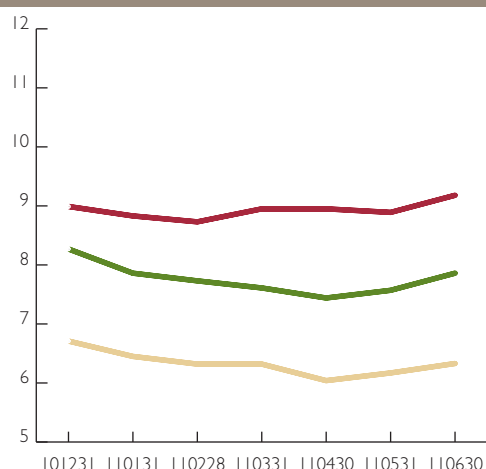


Indexutvecklingen i lokal valuta i:

■ Europa ■ USA ■ Japan ■ Sverige ■ MSCI World

Svenska börsen gick sämre än både USA och Europa.

Valutorna

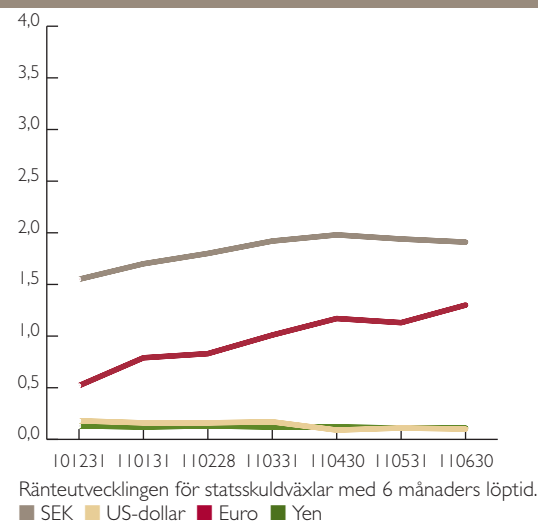


Värdet i svenska kronor av:

■ Euro ■ US-dollar ■ 100 Yen

Kronan har försvagats mot Euron och stärkts mot dollarn och yenen.

Korta räntor

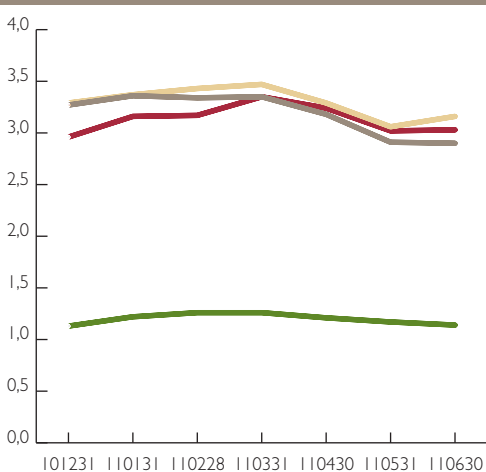


Ränteutvecklingen för statsskuldväxlar med 6 månaders löptid.

■ SEK ■ US-dollar ■ Euro ■ Yen

De korta räntorna i Sverige och Europa har höjts successivt medan USA och Japan forstatte ha mycket låga räntenivåer.

Långa räntor



Ränteutvecklingen för obligationer med 10 års löptid.

■ SEK ■ US-dollar ■ Euro ■ Yen

Vi såg en sänkning av de långa räntorna under första halvåret.

EN DEJA VU FRÅN 2010?

Händelser i vår omvärld och på finansmarknaden påverkar hur börserna utvecklas. Detta halvår är inget undantag och börserna har påverkats av vacklande USA-siffror, oro i Grekland, inbromsningen i Kinas tillväxt och finansiell statsrisk i Europa. Prisutvecklingen är andra händelser som har skapat oro med negativ påverkan på de svenska aktiekurserna. Sveriges ekonomi står dock stark.

"HISTORY doesn't really repeat itself, but it has a nasty habit of rhyming" var Mark Twains travesti på den spanska filosofen Santayana's tes vad vi kan lära oss av historien. När vi tittar på ekonomisk och finansiell historia i det korta perspektivet kan vi lätt få diverse olika deja-vu upplevelser. År 2003/2004 var det job-less growth, 2008 var det första Greklands debaclet. 2010 var det initialt stark börs, därefter svaga makrosiffror p g a rädsla för stagnation under första halvåret för att därefter få en mycket stark börs och aktiemarknad.

Vi befinner oss halvvägs i konjunkturcykeln och kan notera en s k "mid-term slow down", vilket inte är ovanligt. Tillväxtländerna har varit drivkraften i denna cykel och de sektorer som har gynnats av detta är företag med stor export till de länder där tillväxten finns.

Bolag inom Metals & Mining, verkstadsföretag och råvarubaserade företag visar alla tillväxt.

De problem som Kina upplever finner vi inte i tillväxten, utan snarare i takten på tillväxten.

Den finansiella statsrisken ser vi i Europa och inte i USA. Oron finns i Sydeuropa eller de så kallade Piigs-länderna (Portugal, Irland, Italien, Grekland och Spanien). Dessa länder är med i Eurosamarbetet och de kan inte devalvera eller revalvera valutan, vilket leder till problem på räntesidan. Piigs-länderna har olika problem att brottas med. Grekland har ett statsfinansiellt problem där statens intäkter och utgifter inte är i jämvikt. Turismen är en stor exportsektor för Grekland, men social oro i landet kan leda till sämre tillströmning av turister.

Spanien har ett annat bekymmer. Här har aktiviteten inom byggsektorn varit alltför hög. Hus och infrastruktur är en stor del av deras ekonomi. Det finansiella läget i landet kan förbättras om husför-



säljningen ökar igen. I Portugal, som är en mindre ekonomi i jämförelse med Spanien, råder liknande bekymmer. Portugals främsta exportvaror är grönsaker, vin och andra födevaror.

De amerikanska problemen har del av sin grund i den kraftiga investeringsboom i hus och boende som rädde fram till 2010. Genom att krediter ströps avstannade tillväxten i USA.

De amerikanska företagen går dock mycket bra med omsättningsökningar, bra marginaler och ackumulerade vinstmedel. USA belastas dock hårt av den höga arbetslösheten på 9-9,5 procent, som borde ligga på cirka 5 procent när både ränte- och fiskalpolitik är så aktivitetsstimulerande. I sämre tider ökar medborgarnas sparkvot och de håller tillbaka på den privata konsumtionen, vilket inte göder tillväxten.

Prisutvecklingen i vår globala värld har inneburit ökade kostnader för råvaror, metaller och olja. Likaså har kostnaderna ökat med 70-80 procent på grundläggande basvaror som vete, majs och grönsaker. Matpriserna är en tung börda för fattiga och de skapar bekymmer och oro för människorna i bland annat Nordafrika och i de Arabrelaterade länderna.

De japanska naturkatastroferna under

våren 2011 fick en betydligt kortvarigare effekt än man först hade befarat. Som vi också tidigare sett klingar de finansiella effekterna av ganska fort när det gäller denna typ av katastrofer. De kan dock vara en bidragande orsak till att vi just nu ser makrodata som ser svagare ut än förväntat.

Sveriges ekonomi däremot är stark. Industrins kapacitetsutnyttjande har mellan andra kvartalet 2009 och första kvartalet 2011 ökat från 76,1 till 89,0 procent, vilket sannolikt är den största uppgången någonsin under en så kort tid. Det är dock en bit kvar till toppnivån som vi hade under fjärde kvartalet 2007. Den oväntat stora uppgången beror delvis på att investeringarna föll kraftigt under finanskrisen, och en stor del av den kraftiga ökningen av industriproduktionen under första kvartalet kan hänföras till större lager. Men nu är det tydligt att investeringarna hos företagen kommit igång ordentligt, vilket är positivt.

Den återstående perioden av 2011 tror vi blir en deja vu av föregående år. Då diskuterade vi effekterna i Kina, vi talade om Euron och USA:s tillväxt. Vi tror på en positiv börsutveckling under andra halvåret 2011 så som den var samma period förra året.

EUROPA HAR VÄNT

Konjunkturen i Europa visar en uppåtgående kurva jämfört med föregående år. Detta återspeglas i fondens förbättrade avkastning som uppgår till 1,6 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Pehr Blomquist

Andelsvärde	75,13
Antal andelsägare	4 361
Fondförmögenhet (mkr)	190

Avkastning senaste halvåret

Europafonden	1,63%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	2,36%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Europafonden	2,08%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	4,53%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Europafonden	-5,62%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	-2,48%

Risk

Europafonden	12,30%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	11,54%
Aktiv risk	2,78%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,36
Transaktionskostnader (mkr)	0,86
i procent av omsatta värdepapper	0,25
Total expense ratio (TER)	1,45%
Total kostnadsandel (TKA)	3,14%
Förvaltningsavgift	1,40%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-7,57%
Total värdeförändring	1,63%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-4,72%
Lämnad utdelning	-4,19%

CATELLA EUROPAFOND är en lång aktiefond som fokuserar på att investera i bolag inom Europa. Fonden har ett pan-europeiskt aktiemandat och ökade avkastningen med 1,63 procent under första halvåret 2011.

I konjunkturen ligger vi halvvägs på väg mot toppen om vi tittar på arbetslöhetssiffrorna. Där finns en hel del outnyttjade resurser. Ett annat moment vi analyserar är inflationen där vi fortfarande har lågt konsumentprisindex, KPI. Den monetära policyen är fortgående aggressiv och kapacitetsutnyttjandet inom industrin är alltså relativt lågt.

Dessutom råder oro kring vad som händer inom Euro-området där vi fortfarande har stora problem i den södra delen av Europa i länderna Grekland, Spanien, Portugal och i viss mån Italien samt banker som har stor exponering mot dessa länder. Det tredje området som har fått många att tänka till är statsrisk generellt. Det råder oro omkring vad som händer om inte USA:s ekonomi är i balans samt oro kring stora finansiella underskott i den finansiella sektorn.

Det positiva är att man har klarat av att hantera de geopolitiska frågorna bra. Tidigare har ekonomin lamslagits av händelser som t ex September 11 samt bombdåd i London.

Fonden har en annorlunda viktning mot sitt index. Vi har haft relativt hög avvikelse, det vi kallar "tracking error", på 5,1 procentenheter. Anledningen till denna avvikelse är att vi har valt bort indexunga sektorer och istället köpt metals & mining samt industribolag som inte är så indexunga. Inom banksektorn har vi valt att ha så låg exponering som möjligt då man kan ifrågasätta bankernas balansräkningar i förhållande till eget kapital. Fonden har valt exponering mot företag som säljer till asiatiska länder framförallt i konsumentledet. Här finner vi bilar,

såsom BMW, Daimler Chrysler, Fiat och Renault. Inom lyxbolagen har vi investerat i PPR, Hermès, LVHM och Richemont.

Den senare delen av perioden har vi ökat exponeringen mot försäkringsbolag och minskat exponeringen mot banker. Anledningen är att försäkringsbolagen borde må relativt bra av det räntescenario som vi har för närvarande. På selektiv basis planerar vi att investera i intressanta europeiska kommersiella banker såsom de stora franska bankerna som BNP Paribas och Crédit Agricole, som är lågt värderade idag. Investeringsmöjligheterna i Italien är intressanta, framförallt i de stora italienska bankerna som är väl konsoliderade med många privatkunder, vilket är positivt. Det finansiella läget i Italien ser bättre ut än tidigare där Fiat är en intressant investeringskandidat.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 8 597 kSEK, 3,52 kr per andel, med avstämningsdag 2011-06-13 och utbetalning 2011-06-17.

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

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

AKTIV SEKTORALLOKERING GAV RESULTAT

Catella Reavinstfond klarade sig relativt bra och slog sitt jämförelseindex under första halvåret 2011 med 0,2 procentenheter.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde	263,77
Antal andelsägare	31 718
Fondförmögenhet (mkr)	5 387

Avkastning senaste halvåret

Reavinstfonden	-0,52%
Jämförelseindex (SIX RX)	-0,71%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Reavinstfonden	23,68%
Jämförelseindex (SIX RX)	24,18%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Reavinstfonden	4,93%
Jämförelseindex (SIX RX)	6,72%

Risk

Reavinstfonden	13,53%
Jämförelseindex (SIX RX)	14,62%
Aktiv risk	2,19%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,29
Transaktionskostnader (mkr)	7,29
i procent av omsatta värdepapper	0,21
Total expense ratio (TER)	1,52%
Total kostnadsandel (TKA)	1,84%
Förvaltningsavgift	1,50%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-4,64%
Total värdeförändring	-0,52%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-1,64%
Lämnad utdelning	-2,27%

FONDENS UTVECKLING så här långt under året har varit gynnsam tack vare en aktiv sektorallokering i kombination med bra stock-picking. Fonden har också varit mer aktiv i derivatstrategier som i en sidledes marknad bidragit positivt.

Portföljsammansättningen i början på året var en konsekvens av det vi gjorde under Q4 2010 då vi hade övervikt i aktier med koppling till bil- och lastbilsindustrin inom verkstadssektorn, till exempel Autoliv, Volvo, SKF och Trelleborg. Sammantaget hade vi en total övervikt i verkstadssektorn som vi tog ner till en undervikt. Enligt vår mening handlades dessa aktier upp alldeles för mycket sista veckorna under förra året. Förväntningarna på Q1 rapporterna var högt ställda inom verkstadssektorn vilket ledde till stora nedgångar i dessa aktier då framförallt marginalerna inte nådde upp till förväntningarna. Precis omvänt scenario blev det när Q2 rapporterna kom in i april-maj, dock fokuserar marknaden återigen på de makroekonomiska problemen. Fonden gick under våren till övervikt i banksektorn där vi såg en återhämtning i tillväxten i Baltikum vilket betyder kreditåtervinningar för t ex SEB och Swedbank i kombination med stigande korträntor som gör att bankernas räntenetton brukar gynnas.

Vi har också ökat exponeringen i MedTech bolagen som Meda, Elekta och Getinge under våren vilket har varit gynnsamt. Vi är neutralt till något överviktade mot råvarusektorn (Boliden och Lundin Mining) som haft det tufft senaste månaderna, övervikten finns framförallt i Alliance-Oil. I fondens mer defensiva del har vi under våren minskat i TeliaSonera från övervikt till neutral och gått till övervikt i Swedish Match. Fonden har för närvarande en undervikt i teleoperatörer. Vi har inom verkstadssektorn ökat i de sk sen-cykliska bolagen som Alfa Laval och ABB,

då dessa gick ned mycket i samband med kärnkraftsolyckan i Japan.

Catella Reavinstfond har möjlighet att investera i aktier på andra nordiska börser. Exempel på nordiskt inslag som finns i portföljen är bl.a. det danska verkstadsbolaget FLS.

De största bidragsgivarna under första halvåret har varit Kinnevik, NCC som inte längre finns kvar i portföljen, Active Biotech som fonden också har sålt och IT konsulten IFS. Några innehav som hade negativ påverkan i fonden under 2010 som bidragit positivt i år är bl a Ericsson och spelbolaget Unibet.

På negativa sidan finner vi tyvärr återigen Husqvarna, som p g a fabriksflyttar som påverkat produktionen negativt, inte kunnat möta efterfrågan. Securitask som fick ett svalt mottagande efter köpet av Niscayah, och Lindab som återigen har haft en tuff vinter och påverkats av en relativt svag byggmarknad.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 128 220 kSEK, 6,23 kr per andel, med avstämningsdag 2011-06-07 och utbetalning 2011-06-13.

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

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

VOLATILT SCENARIO PÅ STOCKHOLMSBÖRSEN

Fonden sjönk 1 procent under perioden. Den erbjuder investeraren en bred exponering mot svenska aktier.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	214,96
Antal andelsägare	196
Fondförmögenhet (mkr)	718

Avkastning senaste halvåret

Sverige Passiv	-0,98%
Jämförelseindex (SIX RX)	-0,71%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Sverige Passiv	23,48%
Jämförelseindex (SIX RX)	24,18%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Sverige Passiv	6,06%
Jämförelseindex (SIX RX)	6,72%

Risk

Sverige Passiv	14,57%
Jämförelseindex (SIX RX)	14,62%
Aktiv risk	0,19%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,10
Transaktionskostnader (mkr)	0,07
i procent av omsatta värdepapper	0,19
Total expense ratio (TER)	0,61%
Total kostnadsandel (TKA)	0,67%
Förvaltningsavgift	0,60%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-3,47%
Total värdeförändring	-0,98%
Total nettoflöde avseende andelsägare	0,82%
Lämnad utdelning	-3,27%

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

Utvecklingen för fonden under det första halvåret 2011 har varit negativ med en nedgång på 0,98 procent, vilket är i linje med fondens jämförelseindex SIXRX som sjönk 0,71 procent. Detta med hänsyn tagen till att vi tar 0,6 procent i förvaltningsavgift baserat på helåret. Stockholmsbörsen har haft ett volatilt scenario, särskilt under kvartal ett.

Fonden följer indexet SIXRX, som representerar hela Stockholmsbörsen med cirka 255 aktier. Catella Sverige Passiv ger exponering mot i princip alla företag som är noterade på Stockholmsbörsen. Vi väljer aktier för att fonden ska ligga så nära index som möjligt, med villkor att aktierna ska åtminstone ha ett minimum av likvid handel.

Förvaltningen i fonden har inte ändrats under perioden. Däremot har det tillkommit och försvunnit bolag på Stockholmsbörsen genom noteringar och avnoteringar.

Karolinska Development, Dedicare och FinnvedenBulten är bolag som har tillkommit i fonden med anledning av nya noteringar på Stockholmsbörsen. Fonden har avyttrat Cardo, Netonnet, Q-med och Biolin Scientific på grund av att bolagen har avnoterats på Stockholmsbörsen.

De innehav som har bidragit mest positivt till fonden är Ericsson och Swedbank.

De bolag som har haft störst negativ påverkan på fonden är Sandvik och Telia-Sonera.

Fonden har inte någon direkt valuta-påverkan.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 24 335 kSEK, 7,49 kr per andel, med avstämningsdag 2011-06-13 och utbetalning 2011-06-17.

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

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

SVÅR AKTIEMARKNAD FÖR MINDRE BOLAG

Fonden sjönk under perioden med 4,7 procent. Orsakerna är svåra marknadsförutsättningar i spåren av jordbävningen i Japan, Greklands-oron och fortsatt osäkerhet om konjunkturen.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde	237,76
Antal andelsägare	8 187
Fondförmögenhet (mkr)	1 087

Avkastning senaste halvåret

Catella Sverige Select	-4,66%
Jämförelseindex (Carnegie Small Cap Net Return (Bytte index 2011-04-01 från 75%SIKRX+25%OMRX Tbill))	-5,49%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Sverige Select	19,37%
Jämförelseindex (Carnegie Small Cap Net Return (Bytte index 2011-04-01 från 75%SIKRX+25%OMRX Tbill))	15,01%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Sverige Select	5,90%
Jämförelseindex (Carnegie Small Cap Net Return (Bytte index 2011-04-01 från 75%SIKRX+25%OMRX Tbill))	4,99%

Risk

Catella Sverige Select	13,90%
Jämförelseindex (Carnegie Small Cap Net Return (Bytte index 2011-04-01 från 75%SIKRX+25%OMRX Tbill))	11,40%
Aktiv risk	4,87%
Duration, 2011-06-30 (år)	0,02
Duration, 2010-06-30 (år)	0,10
Ränterisk vid 1% ränteförändring	0,00%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,78
Transaktionskostnader (mkr)	0,90
i procent av omsatta värdepapper	0,19
Total expense ratio (TER)	1,52%
Total kostnadsandel (TKA)	1,74%
Förvaltningsavgift	1,50%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	13,79%
Total värdeförändring	-4,66%
Total nettoflöde avseende andelsägare	21,69%
Lämnad utdelning	-2,96%

CATELLA TRYGGHETSFOND bytte under första halvåret namn till Catella Sverige Select. Namnbytet innebär inte någon förändring i fondens inriktning utan syftet är att få ett namn som bättre visar vad fonden investerar i, utvalda svenska små- och medelstora bolag.

Catella Sverige Select föll under första halvåret med 4,66 procent. Detta kan jämföras med börsen i dess helhet som föll med 0,71 procent, och med Carnegies Småbolagsindex som föll med 5,49 procent.

Marknadsförutsättningarna under första halvåret 2011 har varit svåra. Trots att lönsamheten i svensk industri i snabb takt närmar sig rekordnivåer har fokus under första halvåret istället varit på den tragiska jordbävningen i Japan, Grekland och på en amerikansk konjunktur som inte riktigt vill ta fart. När kriser av det här slaget inträffar brukar småbolagen initialt gå bättre än börsen i dess helhet. Blir det sen en utdragen nedgång blir mönstret istället det omvända med större fall i de mindre bolagen. Första halvåret 2011 har inte varit något undantag och det är också fondens småbolagsinvesteringar som förklarar huvuddelen av fondens nedgång under perioden.

Största negativa bidraget kommer från Active Biotech, där aktiekursen, trots att bolagets egna produkter utvecklats bra, halverades när en konkurrent presenterade data för ett MS-läkemedel som förefaller bättre än Active Biotechs Laquinimod. Ett större negativt bidrag har vi också fått från investeringen i Kapp Ahl. Höga elkostnader och stigande räntor har gjort att privatkonsumtionen utvecklats betydligt sämre än väntat. Slutligen har också Husqvarna lämnat ett större negativt bidrag. Trots att marknaden för utomhusprodukter är på väg att förbättras har Husqvarna fallit kraftigt sedan det uppdagats att en fabriksflytt i USA misslyck-

ats med betydande merkostnader som följt.

Även i detta marknadsklimat finns det dock ljusglimtar. Tre bolag som lämnat positiva bidrag till fonden under första halvåret är IFS, Meda och IAR Holding. Programvaruföretaget IFS går från klarhet till klarhet med bra försäljningstillväxt och stigande marginaler. Meda har fortsatt sin framgångsrika tillväxtstrategi via förvärv och IAR Holding (tidigare Intol) har nu renodlats med fokus på verktyg för programmering av mikrochips.

Trots oron under halvåret finns det fortsatt goda förutsättningar för aktiemarknaden att hamna på plus för året. Vägen dit kommer dock fortsatt att vara kantad av utmaningar, men låt oss hoppas att inte alla sammanfaller i tiden som under första halvåret.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 28 308 kSEK, 6,36 kr per andel, med avstämningsdag 2011-06-07 och utbetalning 2011-06-13.

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

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

FONDEN SOM STÖDJer SVENSK TENNIS

Catella Tennisfond var ned 0,4 procent medan jämförelseindex sjönk 0,2 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde	126,79
Antal andelsägare	171
Fondförmögenhet (mkr)	40

Avkastning senaste halvåret

Tennisfonden	-0,38%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	-0,22%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Tennisfonden	16,43%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	18,17%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Tennisfonden	3,53%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	6,14%

Risk

Tennisfonden	12,17%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	10,87%
Aktiv risk	2,75%
Duration, 2011-06-30 (år)	0,65
Duration, 2010-06-30 (år)	0,69
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,07%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,33
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,19
Total expense ratio (TER)	1,52%
Total kostnadsandel (TKA)	1,68%
Förvaltningsavgift	1,50%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-1,79%
Total värdeförändring	-0,38%
Total nettoflöde avseende andelsägare	1,08%
Lämnad utdelning	-2,55%

TEAM CATELLA TENNISFOND är en aktiefond som har möjlighet att ha upp till 25 procent i räntebärande placeringar. Det unika med fonden är att Catella Fonder skänker 2/3 av den förvaltningsavgift investeraren i normalfallet betalar, dels till den tennisklubb som investeraren väljer och dels till svensk ungdomstennis på riksnivå.

Marknadsförutsättningarna under första halvåret 2011 har varit svåra. Den underliggande lönsamheten i industrin är fortsatt god och större delen av bolagsrapporterna för första kvartalet levde upp till marknadens förväntningar. Samtidigt har omvärldsbilden under kvartalet bjudit på utmaningar av olika slag. På den positiva sidan kan nämnas att företagens investeringar ökar ordentligt och att aktivitetsnivån på företagsaffärer är hög. Fondens utveckling så här långt under året har, relativ aktiemarknaden, varit ganska gynnsam tack vare en mycket aktiv sektorallokering men i absoluta tal tyvärr ned. Trots oron under halvåret finns det fortsatt goda förutsättningar för aktiemarknaden att hamna på plus för året. Fonden var under första delen av året underviktad mot verkstadssektorn och överviktad i bl a banker. Fonden har också haft en fortsatt övervikt mot Medtech-bolag som Meda och Getinge vilket har bidragit positivt till fonden.

Internationella räntor har gått kraftigt ned när marknaden omvärderar sin världsbild. Även svenska räntor har fallit av det globala lågtrycket. Fonden har sålt av statsobligationer då de inte avkastar speciellt mycket och istället investerat i en räntefond med placeringar i bl a företagsobligationer.

De största bidragsgivarna i fonden har varit Ericsson, Meda och Swedbank.

De innehav som har inverkat negativt på fondens avkastning är Nokia, Telia-Sonera och Husqvarna.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 1 049 kSEK, 3,36 kr per andel, med avstämningsdag 2011-06-13 och utbetalning 2011-06-17.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0256

PPM Fondnummer Tennisfonden är inte en PPM fond.

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

KONCENTRERAD PORTFÖLJ OM 15 BOLAG

Under året har fonden omstrukturerats till att omfatta cirka 15 bolag. Potentialen ligger i långsiktig förvaltning. Hexpol tillhör en av vinnarna.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mats A Nilsson

Andelsvärde	963,73
Antal andelsägare	27
Fondförmögenhet (mkr)	12

Avkastning senaste halvåret

Catella Case	1,43%
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,82%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Case	2,07%
---------------------	--------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Catella Case	-10,11%
---------------------	----------------

Risk

Catella Case	16,00%
---------------------	---------------

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,13
Transaktionskostnader (mkr)	0,02
i procent av omsatta värdepapper	0,34
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-3,10%
Total värdeförändring	1,43%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-4,42%
Lämnad utdelning	0,00%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

FONDEN har en koncentrerad portfölj om cirka 15 noterade innehav. Fondens resultat per 2011-06-30 uppgick till 1,4 procent.

Av de fem till sex casebolag som vi har inriktat oss på har bolagen Trelleborg och Hexpol utvecklats bäst.

Vår uppfattning om att börsen skulle fortsätta sin starka trend uppåt även under första halvåret 2011 infriades inte. Det blev istället sex månader som har präglats av oro och den ena händelsen efter den andra har stressat investerarna på börsen. Trots vår positiva syn på börsen har vi ändå valt att vikta ner de mest konjunkturkänsliga aktierna. En strategi som inleddes redan i slutet av 2010, efter den starka uppgång som många av de klassiska verkstadsbolagen avslutade förra året med. Det har visat sig vara en framgångsrik strategi då vi fått se många av verkstadsbolagen på förlorarlistan. Att bolag som Trelleborg, SKF med flera i sektorn överraskade positivt i samband med kvartalsrapporterna räckte inte för att hålla kurserna uppe. Tyvärr har vi några bolag som har drabbats lite hårdare av nedgången och de är Husqvarna och SSAB. Dessa bolag har vi valt att behålla.

Viktiga förändringar som skett under perioden var avyttringen av Hexpol med positivt resultat. Det var en av de absolut bästa placeringarna med en ökning av aktiekursen om 30 procent sedan årsskiftet. Vi har också minskat innehavet i Trelleborg, främst för att dra ner risken i portföljen. Aktien har utvecklats väldigt starkt de senaste två åren och utgjorde ca 11 procent av portföljen när vi valde att halvera innehavet. Investeringarna i ABB och Alliance Oil har också bidragit positivt till fondens utveckling.

Mindre lyckosamma investeringar har varit SSAB och Husqvarna, vilka har bidragit negativt till fondens avkastning.

Till fondens nya investeringar hör det

byggrelaterade bolaget Lindab samt det danska vindkraftsbolaget Vestas Vind. Vestas Vind tror vi kan vara en kandidat för en turn-around.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade ingen utdelning 2011.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 504400-8497

PPM Fondnummer Case är inte en PPM fond.

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

FONDEN TROR PÅ RÅVAROR OCH LYXBOLAG

Catella Europa Hedge har genererat en negativ avkastning på 4,6 procent medan aktiemarknaden är mer eller mindre plus/minus noll.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Pehr Blomquist

Andelsvärde	89,35
Antal andelsägare	173
Fondförmögenhet (mkr)	70

Avkastning senaste halvåret

Europa Hedge	-4,56%
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,82%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Europa Hedge	-0,31%
---------------------	---------------

Risk

Europa Hedge	5,18%
Duration, 2011-06-30 (år)	0,61
Duration, 2010-06-30 (år)	0,53
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,50%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	13,85
Transaktionskostnader (mkr)	1,33
i procent av omsatta värdepapper	0,25
Total expense ratio (TER)	1,37%
Total kostnadsandel (TKA)	5,13%
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-19,53%
Total värdeförändring	-4,56%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-8,09%
Lämnad utdelning	-6,71%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

FONDEN har i dagsläget en nettoexponering mot marknaden på 22 procent.

Nettoexponeringen har under perioden pendlat mellan 20 och 35 procent. Fonden har haft långa positioner inom metals & mining, övriga råvarubolag samt lyxbolag. Vi har varit långa i försäkringsbolag inom den finansiella sektorn med investeringar i bolag som Allianz och AXA samt i Xtrata och schweiziska Glencore International AG. I maj genomförde Glencore International AG den största börsnotering som genomförts på många år uppgående till 51 miljarder US dollar.

Xtrata är ett metals & miningbolag noterat i London, där Glencore International AG äger en betydande post om cirka 10-15 procent. Glencore har velat köpa upp Xtrata, som hittills har sagt nej. Ett möjligt scenario i förbindelse med den börsnotering som Glencore genomför, med påföljande ökad likvidreserv och kassa, är att de köper upp Xtrata. Detta tror vi kan bli en gynnsam affär för Xtrata och därmed för fonden.

Vi ligger kort investerade i samtliga telekombolag i Europa och inom segmentet gas och elverk.

Bolag inom gas och elverk är vi kort investerade i på grund av att de inte motsvarar de höga p/e-talen. Bolagen har en lågt förväntad tillväxt och vissa av dem är stora ägare inom kärnkraftsindustrin, som i och med tsunamin i Japan har haft negativ utveckling.

Tyskland har satt en tidsplan för kärnkraftens avveckling i landet. Kärnkraften ska vara avvecklad 2022.

De mest positiva bidragsgivarna för fonden har varit Fiat Industrial (lång), AXA (lång) och UPM-Kymmene (kort).

De innehav som påverkade fonden negativt har varit Iberdrola (kort), Getinge (kort) och Carrefour (lång).

Valutan har haft en svag påverkan på fonden. Vi har inte terminssäkrat Euro-behållningen då vi trott på en försvagning i Euron mot svenska kronan.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 5 804 kSEK, 7,35 kr per andel, med avstämningsdag 2011-05-09 och utbetalning 2011-05-13.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-1833

PPM Fondnummer Europa Hedge är inte en PPM fond.

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

HEXPOL EN VINNARE I FONDEN

Fonden minskade andelen verkstadsaktier under perioden och viktade upp i sencykliska aktier som ABB och Skanska. Innehavet i Hexpol var en lyckosam investering för fonden.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mats A Nilsson

Andelsvärde	1 172,73
Antal andelsägare	124
Fondförmögenhet (mkr)	130

Avkastning senaste halvåret

Fokus	0,19%
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,82%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Fokus	12,65%
--------------	---------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Fokus	3,55%
--------------	--------------

Risk

Fokus	12,34%
Duration, 2011-06-30 (år)	0,95
Duration, 2010-06-30 (år)	0,35
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,11%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,23
Transaktionskostnader (mkr)	0,06
i procent av omsatta värdepapper	0,27
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-13,50%
Total värdeförändring	0,19%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-8,52%
Lämnad utdelning	-4,56%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

FONDEN har avkastat 0,2 procent vilket är 0,9 procentenheter över Stockholmsbörsen.

Vår uppfattning att börsen skulle fortsätta sin starka trend uppåt även under första halvåret 2011 infriades inte. Perioden präglades av oro och den ena händelsen efter den andra har skrämt upp investerarna på börsen. Trots vår positiva syn på börsen har vi valt att vikta ner de mest konjunkturkänsliga aktierna. En strategi som inleddes redan i slutet av 2010, efter den starka uppgång som många av de klassiska verkstadsbolagen avslutade förra året med. Strategin har varit framgångsrik då vi fått se många av verkstadsbolagen på förlorarlstan. Att bolag som Trelleborg och SKF överraskade positivt i samband med kvartalsrapporterna räckte inte för att hålla kurserna uppe. Tyvärr har några bolag drabbats lite hårdare av nedgången och de är Husqvarna och SSAB. Dessa bolag har vi valt att behålla.

Fonden har dock klarat sig bra. Detta har sin grund i de viktningar vi gjorde mot ABB, Ericsson, Getinge och Axis och att vi undvek att investera i exportaktierna. Många konjunkturkänsliga bolag har haft en svag utveckling under det första halvåret. Innehavet i ett av världens ledande företag inom gummblandningar, Hexpol, har bidragit positivt till fondens utveckling. Aktiens positiva utveckling har varit klart bättre än vad både bolaget själva och analytikerna förväntat sig.

Ett genomgående tema i fonden har varit investeringar i stora svenska exportföretag, företrädesvis i Atlas Copco, SKF och Volvo. Vi har dock gjort en förändring av detta tema under perioden då fondens placeringar omviktades från verkstadsbolag och exportaktier till sencykliska bolag där vi finner mindre konjunkturkänsliga företag som Axis, ABB, Ericsson, Getinge och Skanska. Dock har vi valt att behålla ett par konjunkturkänsliga aktier som Trelleborg och Volvo. Trelleborg som

vi följt en längre tid ser intressant ut med sin höga exponering i Kina och med de positiva signaler som bolaget sänder ut. Volvo visar positivt momentum med ökad försäljning.

Fonden har 11-12 procent av innehaven investerade i räntebärande papper.

Fonden sålde i slutet av maj hela innehavet i Hexpol för att ta hem den goda vinsten efter en kraftig uppgång om 30 procent sedan årsskiftet. Vidare har fonden minskat innehavet i Trelleborg för vinsthemtagning samt sålt hela innehavet i Axis.

Ett nytt bolag som vi har börjat investera i är det byggrelaterade bolaget Lindab, som vi anser vara i botten på sin konjunkturcykel. Vi tror på en turn-around i företaget.

De innehav som har varit de största bidragsgivarna är Hexpol, Getinge och Axis. Innehaven i Husqvarna, SSAB och Skanska har haft negativ inverkan på fonden och har tyvärr inte utvecklats så som vi hade hoppats på.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 6 864 kSEK, 57,61 kr per andel, med avstämningsdag 2011-01-31 och utbetalning 2011-02-04.

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

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

POSITIV AVKASTNING I TURBULENT OMVÄRLD

Fonden steg under första halvåret med 1,7 procent medan börsen föll. Naturkatastrofer och politisk oro sammanföll med en ökad osäkerhet om konjunkturåterhämtningen.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ulf Strömsten

Andelsvärde	142,17
Antal andelsägare	3 581
Fondförmögenhet (mkr)	4 266

Avkastning senaste halvåret

Hedgefonden	1,70%
Referensränta (OMRX-TBILL)	0,82%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Hedgefonden	5,29%
--------------------	--------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Hedgefonden	4,07%
--------------------	--------------

Risk

Hedgefonden	2,63%
Duration, 2011-06-30 (år)	0,96
Duration, 2010-06-30 (år)	0,13
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,66%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,16
Transaktionskostnader (mkr)	11,32
i procent av omsatta värdepapper	0,23
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-7,58%
Total värdeförändring	1,70%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-8,66%
Lämnad utdelning	-0,52%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGARNA under första halvåret 2011 har varit svåra. Den underliggande lönsamheten i industrin är fortsatt god och större delen av bolagsrapporterna för första kvartalet levde upp till marknadens förväntningar. Samtidigt har omvärldsbilden under kvartalet också bjudit på utmaningar av olika slag. Det är naturligtvis omöjligt att vara förberedd på tragedier av det slag som drabbat Japan. Som förvaltare har man istället det cyniska jobbet att i fonden minimera förlusterna av det som skett.

Oron i Grekland är av en annan karaktär. Här är det framför allt politiska beslut som bestämmer tågordningen, beslut som kan tas när som helst och där osäkerheten därför ofta ligger i timingen. Den tredje typen av utmaning under halvåret har gällt konjunkturen. Detta är ett normalt inslag och en fråga som vi som förvaltare måste hantera varje dag. Under första halvåret har en känsla av osäkerhet smugit sig in i marknaden. Åtstramningar i Kina, svag statistik från USA och fortsatta problem i Europa har satt sin prägel på kvartalet. När tre utmaningar av så skilda slag sammanfaller är det kanske inte konstigt att börsen faller med 0,7 procent under perioden.

Catella Hedgefond är en lågriskfond som har målsättningen att till låg risk ge en avkastning som överstiger den som en placering i räntebärande papper skulle ge. Fonden steg under första halvåret med 1,7 procent, vilket vi är relativt nöjda med, mot bakgrund av de utmaningar som vi mött under halvåret. Vi går därmed bättre än såväl vårt referensindex, OMRX T-Bill, som steg med 0,82 procent, som börsen i dess helhet. Risknivån i fonden har varit låg med en standardavvikelse på nivån 2 procent.

I en lågriskfond som Catella Hedgefond är det många placeringar som bidrar och tillsammans skapar avkastningen.

Dessa bidrag kan komma från placeringar i räntebärande tillgångar eller från korta eller långa positioner i aktier och derivat. Ett viktigt inslag i förvaltningen är att aktivt arbeta med fondens exponering mot aktiemarknaden och ständigt anpassa allokeringen mellan de olika tillgångslagen till marknadens förutsättningar.

Att förvaltningen är aktiv ser man också av att de största bidragsgivarna under perioden är så vitt skilda investeringar som långa aktiepositioner i IFS, Kinnevik och Swedbank, korta positioner i Marine Harvest, Tele2 och SSAB, samt ränteplaceringar i Dong Energy och Vattenfall. Samtidigt har nettoexponeringen i fonden varierat mellan strax över noll till drygt 30 procent.

Trots periodens oro finns det fortsatt goda förutsättningar för aktiemarknaden att hamna på plus för helåret. Vägen dit kommer dock fortsatt att vara kantat av utmaningar, men låt oss hoppas att inte alla sammanfaller i tiden som under första halvåret.

Mer om fonden

Fonden startade 2004-03-01 med en startkurs på 100 kr.

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Handel med derivat har skett i stor omfattning, och är ett naturligt inslag i fondens riskhantering. Fonden har under perioden utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån och utnyttjat sin rätt att ta värdepapperslån.

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 24 106 kSEK, 0,79 kr per andel, med avstämningsdag 2011-05-09 och utbetalning 2011-05-13.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515601-9720

PPM Fondnummer Hedgefonden är inte en PPM fond.

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

HEDGE- OCH RÄNTE-FONDERNA BIDROG MEST

Catella Balanserad placerar i ett urval av Catella Fonders egna fonder och externa fonder. Runt 30 procent av kapitalet allokeras i räntor, 50 procent i aktiefonder och 20 procent i hedgefonder.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	108,76
Antal andelsägare	898
Fondförmögenhet (mkr)	54

Avkastning senaste halvåret

Balanserad	-0,57%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Balanserad	7,81%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Balanserad	1,74%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Balanserad	5,66%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,04
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,33
Total expense ratio (TER)	2,17%
inklusive underliggande fonders TER	
Total kostnadsandel (TKA)	0,60%
Förvaltningsavgift	0,50%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i	1,00%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-9,82%
Total värdeförändring	-0,57%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-6,36%
Lämnad utdelning	-2,64%

FONDEN med den medelhöga risknivån har haft en negativ avkastning om 0,6 procent per 2011-06-30. Den globala oron och dollarkursen mätt mot kronan påverkade fonden negativt, så att avkastningen på aktiesidan hamnade under noll.

Catella Balanserad är vår fond-i-fond som har medelhög risknivå. Av fondförmögenheten är 21 procent placerad i de svenska räntefonderna Catella Avkastningsfond, Catella Likviditetsfond och vår nya räntefond Catella Nordic Fixed Income Opportunity Fund. Därutöver är 53 procent placerade i svenska och utländska aktiefonder och resterande del om 23 procent i hedgefonder.

Investeringarna i hedgefonden Catella Nordic Long Short Equity har varit positiv för fonden, liksom investeringarna i räntefonden Catella Nordic Fixed Income Opportunity Fund. Tillväxtmarknadsfonden Catella Nordic Tiger har hållit emot de globala händelserna relativt bra men ett bärande tema är den svaga dollarn som har haft negativ inverkan på fondens amerikanska fonder.

Utvecklingen för de enskilda innehaven är inte oblandat positiv. De två största bidragsgivarna är Catella Nordic Long Short Equity och Catella Avkastningsfond.

De långa räntorna i USA och Sverige har varit i nedåtgående trend i princip hela halvåret, vilket har gynnat Avkastningsfonden. Då Riksbanken höjde räntan under perioden har innehavet i Catella Likviditetsfond haft ökande avkastning.

Trots att SPDR S&P 500 ETF gick bra i lokal valuta har den svaga dollarn gjort att fonden påverkat Catella Balanserad negativt.

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

Valutapåverkan i räntefonderna har varit obefintlig.

Marknadssynen för resterande delen av året är relativt positiv, men Eurons problem har inte blivit mindre då alla åtgärdsprogram inte har lyckats generera ökad tillväxt.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 1 592 kSEK, 3,12 kr per andel, med avstämningsdag 2011-05-09 och utbetalning 2011-05-13.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 515602-0223

PPM Fondnummer Balanserad är inte en PPM fond.

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

FONDEN FÖR LÅNG-SIKTIGT SPARANDE

Catella Försiktig är vår breda fond-i-fond som investerar i ett urval av både Catella Fonders egna och externa fonder. Cirka 60 procent av medlen är investerade i räntor.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	103,59
Antal andelsägare	396
Fondförmögenhet (mkr)	44

Avkastning senaste halvåret

Försiktig	0,32%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Försiktig	5,16%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Försiktig	2,35%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Försiktig	3,21%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,04
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,46
Total expense ratio (TER)	2,04%
inklusive underliggande fonders TER	
Total kostnadsandel (TKA)	0,61%
Förvaltningsavgift	0,50%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i	1,00%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-11,32%
Total värdeförändring	0,32%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-8,24%
Lämnad utdelning	-3,06%

FONDEN har sedan årsskiftet haft en negativ avkastning på 0,3 procent per 2011-06-30. Risken i fonden tenderar att vara lägre än liknande fonder då fonden även investerar i hedgefonder, vilket är diversifierande. Utvecklingen i fonden påverkades negativt av omvärldens händelser och den svaga dollarn.

Ränteinvesteringarna på 50 procent i fonden är placerade i räntefonderna Catella Avkastningsfond, Catella Likviditetsfond och i vår nya räntefond Catella Nordic Fixed Income Opportunity. Därutöver är 31 procent placerade i svenska och utländska aktiefonder och resterande del, 17 procent, i hedgefonder.

Utvecklingen för de enskilda innehaven är positiv. Catella Avkastningsfond och Catella Nordic Long Short Equity är det två största bidragsgivarna.

Den nya räntefonden Catella Nordic Fixed Income Opportunity har presterat bra och tillväxtmarknadsfonden Catella Nordic Tiger har hållit emot bra. Utvecklingen av innehavet i Catella Likviditetsfond har varit positivt tack vare att Riksbanken höjde räntan under perioden.

De innehav som har haft negativ inverkan på fonden är SPDR S&P 500 ETF och Catella Europa Hedge. De långa räntorna har slutat sjunka, vilket tyder på att räntemarknaden har en mer positiv syn på marknadsutvecklingen.

En viktig förändring som gjorts under perioden är att vi är mer positiva till Nordens aktiemarknad och har viktat aktieinvesteringarna dit.

Valutan Euro mot svenska kronan har varit stabil medan dollarrörelsen har haft en negativ påverkan i fonden. Den största valutaeffekten finns i de fonder som investerar i utländska bolag såsom Catella Europafond, USA-fonden SPDR S&P500 och tillväxtfonden iShares MSCI Emerging Markets. Trots att fondens råvaru-ETF:er är noterade i dollar, är valu-

taeffekten begränsad i dessa investeringar. Om dollarn stärks [försvagas] tenderar både olje- och guldpriset att sjunka [öka], så mätt i svenska kronor blir förändringen liten. Valutapåverkan i räntefonderna har varit obefintlig.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 1 532 kSEK, 3,52 kr per andel, med avstämningsdag 2011-05-09 och utbetalning 2011-05-13.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0231

PPM Fondbeskrivning Försiktig är inte en PPM fond.

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

SVAG DOLLAR NEGATIVT FÖR AKTIEFONDER

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

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	114,10
Antal andelsägare	1 242
Fondförmögenhet (mkr)	54

Avkastning senaste halvåret

Offensiv	-1,14%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Offensiv	11,35%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Offensiv	1,27%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Offensiv	8,52%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,03
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,38
Total expense ratio (TER)	2,10%
inklusive underliggande fonder TER	
Total kostnadsandel (TKA)	0,63%
Förvaltningsavgift	0,50%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i	1,00%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-9,07%
Total värdeförändring	-1,14%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-4,99%
Lämnad utdelning	-2,68%

FONDENS negativa avkastning uppgick till 1,14 procent per 2011-06-30. Stor del av orsaken till den negativa avkastningen finner vi i den svaga dollarn som slår hårt mot fondens investeringar i den amerikanska aktiemarknaden och emerging markets.

Den globala orons påverkan på fonden var tydlig, vilket fick till följd att avkastningen på aktiesidan landade under noll.

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

Vid utgången av perioden var fördelningen av fondförmögenheten 78 procent aktiefonder, 19 procent hedgefonder och 3 procent kassa/övrigt.

Vid helårsskiftet investerade fonden medel i den nya hedgefonden Catella Nordic Long Short Equity och i tillväxtmarknadsfonden Catella Nordic Tiger. Utvecklingen för innehavet i Catella Nordic Long Short Equity har varit positiv medan Catella Nordic Tiger har gått ner i linje med marknaden. Trots all oro i Europa har Catella Europafond bidragit positivt till fondens avkastning.

Den största valutaeffekten finns i de fonder som investerar i utländska bolag såsom Catella Europafond, USA-fonden SPDR S&P500 och tillväxtfonden iShares MSCI Emerging Markets. De båda dollarnoterade fonderna, SPDR S&P 500 och iShares MSCI EM är också de två fonder som har haft mest negativ påverkan på Offensiv och i princip hela nedgången kan förklaras av dollarrörelsen.

Mer om fonden

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

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 1 580 kSEK, 3,36 kr per andel, med avstämningsdag 2011-05-09 och utbetalning 2011-05-13.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0249

PPM Fondnummer Offensiv är inte en PPM fond.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 20 i siffrdelen.

ICKE-CYKLISKA AKTIER BRA FÖR FONDEN

Fonden avkastade -1,8 procent, medan fondens jämförelseindex steg 0,7 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Pehr Blomquist

Andelsvärde	872,61
Antal andelsägare	44
Fondförmögenhet (mkr)	108

Avkastning senaste halvåret

Stiftelsefonden	-1,79%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	0,66%
Referensränta (OMRX-TBill plus 2%-enheter)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Stiftelsefonden	8,94%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	11,28%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Stiftelsefonden	1,96%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	5,08%

Risk

Stiftelsefonden	7,77%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	5,70%
Aktiv risk	3,97%
Duration, 2011-06-30 (år)	1,49
Duration, 2010-06-30 (år)	0,91
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,80%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	3,22
Transaktionskostnader (mkr)	0,45
i procent av omsatta värdepapper	0,24
Total expense ratio (TER)	*
Total kostnadsandel (TKA)	*
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-16,41%
Total värdeförändring	-1,79%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-2,45%
Lämnad utdelning	-11,54%

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

FONDEN har ett nordiskt investeringsunivers. I Norge har det varit livlig aktivitet där fonden har deltagit i flera börsintroduktioner inom offshore services, dvs drilling- och riggbolag. Exempel på bolag inom detta område är Aker Drilling och North Atlantic. Den norska aktiemarknaden har inte tillhört den mest intressanta då olja och shipping har haft en sämre utveckling beroende av dollarns utveckling.

På den finska marknaden är vi investerade inom metals and mining samt övriga råvaror, exempelvis papper. I Finland har utvecklingen visat en positiv trend, där Rauta Rukki, Stora Enso och UPM Kymmene har bidragit positivt till fondens utveckling. Investeringarna i Danmark i bolagen Danisco och Novo Nordisk har avkastat 35,1 respektive 9,6 procent.

I Sverige har Lundin Mining, SSAB, Hexagon och Royal Caribbean Cruises varit goda bidragsgivare till fonden. Ett amerikanskt bolag har visat intresse att köpa Danisco vilket har gett stora kursvinster i aktien. Elektro, Meda och Hufvudstaden har haft positiv utveckling.

Under perioden har vi haft fortsatt positiv hållning till verkstadsindustrin, metals and mining samt råvaror. Aktiernas utveckling har inte varit så positiva som under förra perioden, men vi har en långsiktig tro på innehaven. Inom banksektorn har vi varit defensiva med anledning av att vi ur ett europeiskt perspektiv har brottats med resultat, eget kapital och Basel III. De svenska bankerna är inte immuna mot vad som händer i Europa då de är väl sammanlänkade. Det som händer i Europa har effekt i Sverige. Vi kan dock konstatera att de svenska bankerna klarat sig mycket bra. Man har lärt sig mycket av tidigare bankkriser samt att den svenska ekonomin är i en tillväxtfas.

Vi håller oss defensiva inom hälso- och vårdsektorn där Elektro, Meda och Novo

Nordisk varit intressanta placeringar. Investeringarna i icke-cykliska aktier, som fastighetsbolagen Hufvudstaden och Wihlborgs har haft positivt resultat för fonden. Därutöver har fonden en relativt stor exponering i Ericsson. Bolag som levererar till teleoperatörer ser vi som intressanta och i Sverige är det Ericsson som vi har kunnat arbeta med. Under perioden har Ericsson-aktien gått upp cirka 7 procent.

Besvikelsen har varit Nokia, som vi har försökt att hålla oss utanför så mycket som möjligt.

Valutapåverkan i fonden har varit minimal under perioden. Vi terminssäkrar inte valutorna i fonden.

Den räntebärande delen av fonden uppgår till cirka 44 procent. Innehaven är statsskuldväxlar samt Floating Rate Notes, variabla räntebärande papper med en viss löptid. Emittenter är bolåneinstitut och välkända industriföretag samt banker. Generellt har vi relativt kort duration på 1,49, vilket visar att vi tror på stigande räntor resterande delen av året.

Mer om fonden

Fonden startade 2005-03-31 med en startkurs på 1 000 kr.

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 14 894 kSEK, 118,30 kr per andel, med avstämningsdag 2011-01-31 och utbetalning 2011-02-04.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0157

PPM Fondnummer Stiftelsefonden är inte en PPM fond.

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

STORA FRÅGETECKEN KVARSTÅR

Det har varit en hög rörlighet på räntemarknaden under det första halvåret 2011. Avkastningen uppgick till 2,05 procent medan fondens jämförelseindex avkastade 2,11 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Magnus Nilsson

Andelsvärde	116,47
Antal andelsägare	1 655
Fondförmögenhet (mkr)	1 761

Avkastning senaste halvåret

Avkastningsfonden	2,05%
Jämförelseindex 50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	2,11%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Avkastningsfonden	3,84%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	2,61%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Avkastningsfonden	3,76%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	3,49%

Risk

Avkastningsfonden	0,98%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	1,97%
Aktiv risk	1,61%
Duration, 2011-06-30 (år)	1,28
Duration, 2010-06-30 (år)	0,88
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-1,28%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,69
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,73%
Total kostnadsandel (TKA)	0,73%
Förvaltningsavgift	0,70%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-17,02%
Total värdeförändring	2,05%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-16,59%
Lämnad utdelning	-2,33%

Fondens risknivå har under perioden legat på en relativt låg nivå. På grund av det låga ränteläget har fokus legat på att generera avkastning genom investeringar i bostads- och kreditobligationer.

Den svenska Riksbanken fortsatte sin åtstramning av penningpolitiken i två steg från 1,25 procent till 1,75 procent. Enligt Riksbanken behöver reporäntan gradvis höjas för att stabilisera inflationen nära målet på 2 procent och undvika ett för högt resursutnyttjande framöver. Vår bedömning är att den Svenska Riksbanken höjer styrräntan med 0,5 procentenheter fram till årsskiftet vilket skulle resultera i en nivå på 2,25 procent.

Den globala makrosituationen var komplex under det första halvåret. Läs mer om detta under Global Outlook på sidan 8.

I denna turbulenta omvärld står Sverige ut som ett under av stabilitet. Stabila statsfinanser, stark valuta, någorlunda politisk stabilitet och en hygglig tillväxt. Trots att svensk tillväxt ser ut att växa ner från tidigare extremt höga nivåer så sticker den ändå ut i positiv bemärkelse. Riksgälden flaggade upp att upplåningsbehovet blir betydligt mindre, delvis beroende av framtida försäljningar av statliga bolag, vilket resulterar i färre emissioner av statsobligationer och statsskuldväxlar.

Fonden avkastade något under sitt jämförelseindex under det första halvåret. Orsaken är att fonden konsekvent har haft en kortare duration än sitt jämförelseindex. Detta gynnade fonden under det första kvartalet och missgynnade fonden under det andra kvartalet. Långa obligationsräntor steg relativt brant i början av året, då förväntningar om en högre tillväxt och högre inflation var dominerande teman. En femårig statsobligation steg först med 0,4 procentenheter för att sedan sjunka med 0,75 procentenheter till nivåer runt 2,5 procent. I takt med att de euro-

peiska problemen accelererade sökte sig placerare till mer säkra placeringar vilket ytterligare förstärkte den nedåtgående räntetrenden. Obligationer i SCA, Sagax, Stora, Corem samt det finska förpackningsföretaget Huhtamäki gav ett positivt resultatbidrag. Även de säkerställda bostadsobligationerna utgivna av Swedbank Hypotek, SEB Bolån, samt SBAB bidrog till den positiva avkastningen. Skillnaden mellan bostadsobligationer och statsobligationer har minskat. Större nya investeringar är gjorda i Pohjola FRN 130121, Kungsliden FRN 140309 samt Sponda FRN 160404. Större försäljningar är gjorda i TVO FRN 150120, Fortum FRN 150914 samt SEB Hypotek 4,25 % 130619.

Fonden har och kommer att ha en fortsatt tyngdpunkt på kredit- och bostadsobligationer med ett skandinaviskt fokus. Durationen i fonden är relativt kort, c:a 1,3 år, och kommer att så vara tills dess att vi känner oss mer komfortabla att förlänga löptiden.

Mer om fonden

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

Handel med derivat: Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i placeringsinriktningen och syftar till att skapa hävstång i fonden. Med hävstång avses att fondens placeringsutrymme är större än det placeringsutrymme som följer av fondandelsägarnas tillskjutna kapital. Ingen handel med derivat har skett. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån. **Utdelning:** Fonden lämnade utdelning med 49 535 kSEK, 3,68 kr per andel, med avstämningsdag 2011-06-13 och utbetalning 2011-06-17.

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

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

HÖJD STYRRÄNTA OCH GLOBAL ORO

Riksbanken höjde reporäntan i två steg till 1,75 procent under perioden. Fonden avkastade 0,7 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Magnus Nilsson

Andelsvärde	101,87
Antal andelsägare	375
Fondförmögenhet (mkr)	128

Avkastning senaste halvåret

Likviditetsfonden	0,69%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Likviditetsfonden	0,86%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Likviditetsfonden	2,13%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Likviditetsfonden	0,20%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	
Duration, 2011-06-30 (år)	0,16
Duration, 2010-06-30 (år)	0,15
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,16%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,70
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,51%
Total kostnadsandel (TKA)	0,52%
Förvaltningsavgift	0,50%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	0,25%
Total värdeförändring	0,69%
Total nettoflöde avseende andelsägare	0,62%
Lämnad utdelning	-0,66%

I OCH MED FONDENS korta löptid så är värdeutvecklingen starkt korrelerad med den svenska Riksbankens penningpolitik. I takt med att Riksbanken har höjt reporäntan från 1,25 till 1,75 procent så har direktavkastningen i fonden successivt höjts. Likviditeten har varit dålig i andrahandsmarknaden vilket har bidragit till en låg omsättning där aktiviteten varit fokuserad på att ersätta förfallna statsskuldväxlar genom att löpande teckna nya växlar i Riksgäldens emissioner.

Riksbanken har fortfarande en relativt högaktig syn på penningpolitiken framgent och resonerar som följande. Den underliggande inflationen är fortfarande låg, delvis till följd av den starka kronkursen och det låga inhemska kostnadstrycket, men väntas stiga i takt med att resursutnyttjandet stiger och lönerna ökar. Stigande priser på energi och råvaror i omvärlden bidrar också till högre inflation under prognosperioden. Samtidigt är KPI-inflationen hög i dag till följd av stigande bostadsräntor. Det är en effekt som förväntas vara övergående. För att stabilisera inflationen nära målet på 2 procent och undvika ett för högt resursutnyttjande framöver, behöver reporäntan gradvis höjas mot mer normala nivåer. En gradvis stigande reporänta kan också bidra till att hushållens upplåning utvecklas i en lugnare takt. Prissättningen på den svenska penningmarknaden indikerar att marknadens aktörer på senare tid har börjat ifrågasätta takten och omfattningen av Riksbankens åtstramning av penningpolitiken. En svagare tillväxt i omvärlden har medfört att förväntningar på en stramare penningpolitik både ECB och FED har skjutits på framtiden vilket även förväntas påverka Riksbankens beslut.

ECB lär fortsätta att höja styrräntan relativt försiktigt med 0,25 till 0,5 procentenheter fram till årsskiftet trots de omfattande störningar som råder runtom

i Europa. Tillväxten i USA har varit en besvikelse under det andra kvartalet vilket mest troligt leder till att FED inte kommer att röra styrräntan under resten av året. I ljuset av detta tror vi på en fortsatt normalisering av den svenska penningpolitiken. Den senaste uppmätta inflationsstatistiken, KPI 3,3 procent respektive KPIF 1,7 procent i årstakt, räcker förmodligen för att Riksbanken ska fortsätta att höja styrräntan. Vi förväntar oss ytterligare åtstramningar från den svenska Riksbankens på 0,5 procentenheter fram till årsskiftet och därmed nå en styrränta på ca 2,5 procent. I och med fondens korta räntebindningstid kommer det öppnas möjligheter att successivt återinvestera fondens medel till en allt högre ränta under det kommande halvåret.

Mer om fonden

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

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

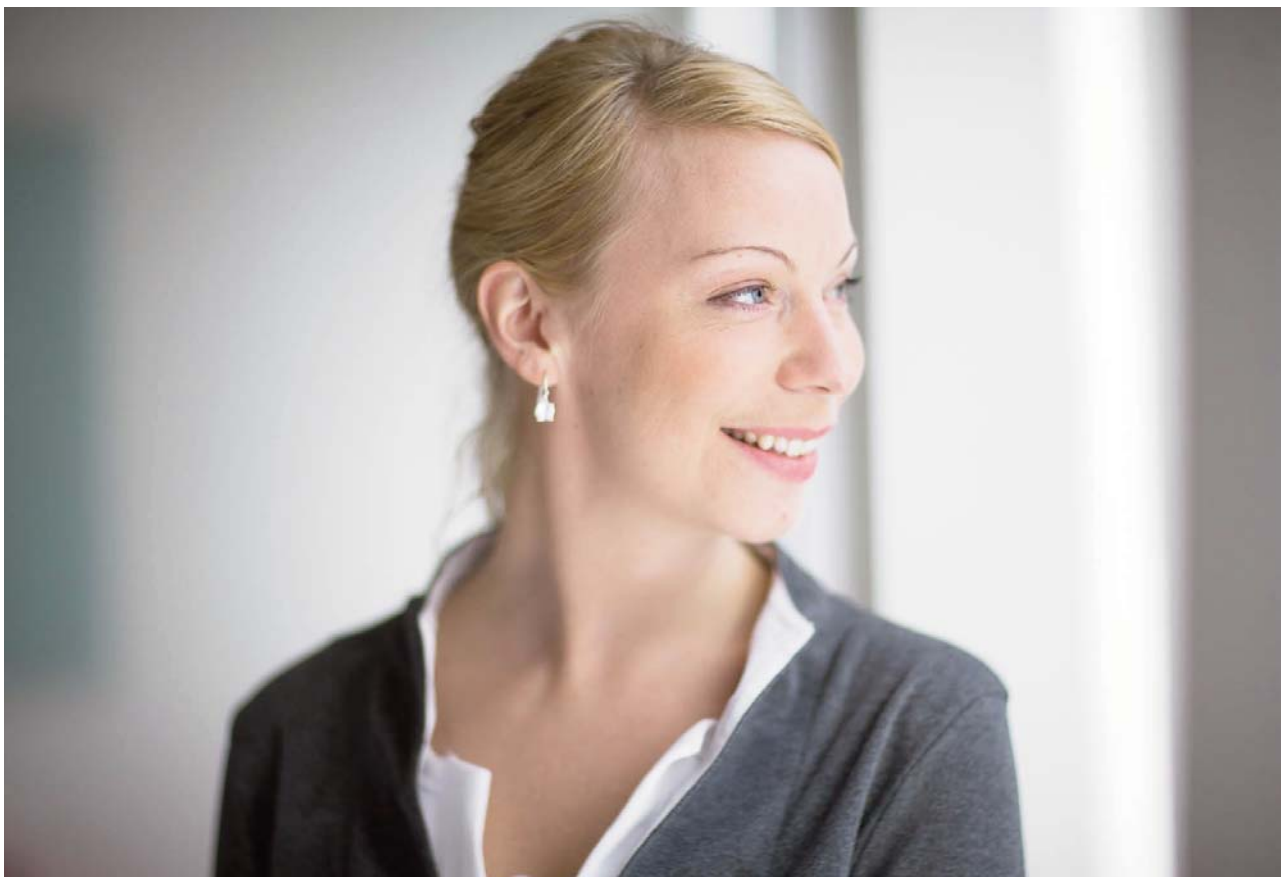
Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 840 kSEK, 0,67 kr per andel, med avstämningsdag 2011-06-13 och utbetalning 2011-06-17.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515601-9761

PPM Fonnummer 654 988

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



VÅR ÄGARPOLICY

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

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

Bolagsstämma

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

Styrelse

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

Fondbolaget deltar aktivt i valberedningsarbetet i bolag där vi har en betydande ägarandel. Exempel på bolag där detta sker är Bure, Electra, IAR Systems (fd Intol), IFS och Sagax. Frågor som diskuteras är t ex styrelsens sammansättning och nivåer på ersättning till styrelsens medlemmar. För att säkerställa fondernas oberoende har Catella en policy att inte själva sitta i styrelsen för noterade bolag. Däremot kan vi delta i styrelsearbetet i onoterade bolag där detta är motiverat för att tillvarata andelsägarnas intressen.

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

Övrigt

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

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

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

AFGX Affärsvärldens Generalindex. Utdelningen är inte inkluderad.

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

Alfa Överavkastning oberoende av risk-premier. Dvs om fonden en dag ger avkastningen 1,2% och om index går upp 1% den dagen ger det en överavkastning på 0,2%. Om denna fond har beta 1,2 så skulle dock alfa bli 0% eftersom överavkastningen bara berodde på beta.

Allokering Fördelning av pengarna mellan olika finansiella tillgångsslag.

Ansvarig förvaltare Ansvarar för dagliga transaktioner i fonden och besvarar specifik fråga:

Appreciera Skriva upp värdet på uppvärdera exempelvis en valuta.

Avkastningsbidrag Vad har bidragit till avkastningen? Vilka innehav är det som gett störst eller minst bidrag till avkastningen? Detta kan ses per innehav eller grupperat på industrisektor, instrumenttyp eller något annat. T ex om fonden gått upp 6% under månaden så kan man se om det varit ett speciellt innehav som bidragit mest till denna uppgång, eller om det är en blandfond kan det vara intressant att se om uppgången till störst del kommit från aktieinnehav eller räntebärande innehav.

Beta Fondens följsamhet mot index. Ett beta på 1,0 betyder att fonden och index rör sig väldigt lika. Om beta är 1,5 betyder det att fonden "brukar" gå upp 1,5% om index går upp 1,0%, och det omvända om index går ner, dvs om index går ner 1% borde fonden gå ner 1,5%.

Bets Engelskans "bet" betyder att man satsar på något. Om fonden har 5% innehav i X och index har 6% innehav i X säger man att fonden har ett bet i X mot index på -1%, dvs man tror inte att det innehavet kommer gå så bra.

Blankning Försäljning av värdepapper som säljaren inte äger. En sådan position kallas kort, i motsats till en vanlig position då man köpt en aktie vilket kallas lång position. Vid en kort position i en aktie tjänar fonden pengar om aktiekursen går ner.

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

BP Baspunkt, 100 bp = en procent.

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

Bruttoexponering Fondens bruttoexponering mot aktiemarknaden. Beräknas som marknadsvärdet av fondens långa plus korta positioner samt exponering via aktierelaterade derivat. Dvs om fonden består av 60% obligationer, 50% långa aktiepositioner och 10% korta aktiepositioner så skulle det ge en bruttoexponering på 60% (50%+10%).

Carnegie Small Cap Net Return Index Svenskt småbolagsindex med återinvesterad utdelning.

Courtage Avgift som tas ut vid handel med värdepapper.

Current yield Den förväntade årliga avkastningen från obligationer med nuvarande innehav.

Cykliska företag Företag vars vinst är starkt beroende av konjunkturutvecklingen.

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

Deflation En minskning av den allmänna prisnivån.

Diskonterat En förväntning som redan avspeglats i priset.

Duration Duration är det vanligaste måttet av ränterisk och anger vad som händer när marknadsräntan ändras. Ju högre duration ju känsligare är fonden för förändringar i räntenivån, dvs en fond med hög duration går ner mer om räntan går upp än en fond med låg duration. Duration uttrycks normalt i år. Det durationsmått som används i Catellas externa rapportering är "effektiv duration" som tar hänsyn till räntebindningstid och optionaltitet för t ex FRN och callable bonds.

ECB European Central Bank, Europeiska Centralbanken.

Emerging markets Tillväxtmarknader.

ETF:er Börsnoterade fonder och fondandelarna handlas i realtid på en börs.

FED Federal Reserve, amerikanska centralbanken.

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

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

Inflation En ökning av den allmänna prisnivån.

Informationskvot Informationskvoten anger den riskjusterade överavkastningen mot ett index. Detta mått kan vara en bra hjälp om man ska jämföra två fonder. Informationskvoten beräknas som överavkastningen dividerat med tracking error vilket ger en hög informationskvot för en fond med hög överavkastning och låg risk. Överavkastningen är lika med fondens avkastning minus indexets avkastning.

KPI Konsumentprisindex.

Kreditrisk En obligations värde beror väsentligen på räntan och på risken att den som emitterat obligationen inte ska kunna betala obligationens kuponger eller dess förfallobelopp. Risken att obligationens emittent inte ska kunna betala betecknas kreditrisk. En fond med hög kreditrisk innehåller räntebärande värdepapper från mer riskfyllda bolag, vilka dock oftast betalar högre kuponger. Ett värdepapper emitterat av staten har mycket mindre kreditrisk än ett värdepapper emitterat av ett litet bolag eftersom risken att staten inte ska kunna betala är mycket mindre än för det lilla bolaget.

Likviditet Omedelbar betalningsförmåga, det vill säga tillgång till betalningsmedel.

NAV-kurs Anger fondens pris. NAV står för Net Asset Value och beräknas genom att dividera den totala fondförmögenheten med antalet fondandelar.

Nettoexponering Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden. Beräknas som marknadsvärdet av fondens långa minus korta positioner samt exponering via aktierelaterade derivat. Dvs om

fonden består av 60% obligationer, 50% långa aktiepositioner och 10% korta aktiepositioner så skulle det ge en bruttoexponering på 40% (50%-10%). Om man förväntar sig att börsen ska gå upp vill man ha en hög nettoexponering, om man förväntar sig att börsen ska gå ner vill man ha en låg eller negativ nettoexponering.

Makrofaktorer Faktorer som påverkar ekonomin i stort.

Mikrofaktorer Faktorer som påverkar enskilda bolag eller hushåll.

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

Nyemission Bolaget ger ut nya aktier mot betalning.

OMRX-TBILL Index för statsskuldväxlar emitterade av Riksgäldskontoret.

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

OMRX-TOT (GOVT+BOND)

Totalindex för Riksgäldskontorets och bostadsinstitutens upplåning i Sverige.

Omsättningshastighet

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

Optioner Ett finansiellt instrument som ger innehavaren rättigheten men inte skyldigheten att köpa eller sälja en viss tillgång till ett fixerat pris vid en eller flera framtida tidpunkter.

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

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

Riksgäldskontoret Sköter svenska statens upplåning.

Ränterisk Ränterisk kan definieras på många olika sätt, men alla mått försöker åskådliggöra hur känslig fonden är för ränteförändringar. För att på ett enkelt sätt kunna visa hur stor del av den totala risken som kommer från ränterisk och hur stor del som kommer från kreditrisk visas ränterisk i samma termer som totalrisk dvs, uttryckt i standardavvikelse.

Sharpe kvot Sharpekvoten är ett mått på den riskjusterade avkastningen. Detta mått kan vara en bra hjälp om man ska jämföra två fonder. Sharpekvoten beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan dividerat med risken vilket ger en hög sharpekvot för en fond med hög avkastning och låg risk.

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

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

STOXX50 Ett europeiskt index med 50 bolag. Utdelningar återinvesteras. Tillhandahålls av Dow Jones.

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

Subprimelån Den mest riskfyllda delen av låneemarknaden i USA som riktar sig till låntagare som bedöms mindre kreditvärdiga.

TARP Troubled Asset Relief Program. Amerikanskt stödprogram för att köpa problemtillgångar av finansiella institut.

T-Bill Ett svenskt index med ränte-

bärande statspapper med kort löptid. Tillhandahålls av SIX Telekurs.

T-Bond Ett svenskt index med räntebärande statspapper med lång löptid. Tillhandahålls av SIX Telekurs.

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

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

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

Total Ett svenskt index med räntebärande statspapper med både kort och lång löptid. Tillhandahålls av SIX Telekurs.

Totalrisk Det traditionella sättet att mäta hur stora kurssvängningar en fond har eller risken att förlora pengar är att mäta hur mycket fondens avkastning varierat. För en fond med hög totalrisk (t ex en aktiefond) har avkastningen varierat mer än för en fond med låg totalrisk (t ex en räntefond med kort löptid på räntebärande tillgångar). Dock hänger risk och avkastning ihop och en högre risk kan ge en högre avkastning.

Tracking error Detta mått anger hur "nära" fonden följer sitt index, ett högt tracking error anger att fonden avviker mycket från sitt index. Tracking error beräknas som standardavvikelse på årsbasis av skillnaden i avkastning mellan fonden och dess index. Tracking error kallas också aktiv risk eller relativ risk.

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

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

Value at Risk (VaR) Detta värde anger hur stor del av portföljen som kan förloras på en dag (med 95 % sannolikhet). I Catellas externa rapportering beräknas denna med monte carlo metoden med 1 dags horisont och 95% konfidens. I den underliggande kovariansmatrisen har närliggande priser högre vikt än äldre, ett exponentiellt fönster med halveringstid på 11 dagar används.

VINX Ett brett nordiskt index som innehåller mer än 150 nordiska aktier. Innehaven är viktade efter hur stora innehaven är med en "cap" på 9%, dvs ett innehav vikt så inte överstiga 9%. Detta får att följa de regler som gäller för fonder där ett innehav inte får överstiga 10% av fondens totala marknadsvärde. Utdelningar återinvesteras. Tillhandahålls av Nasdaq OMX.

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

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Din andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag du erhåller från oss i januari 2012 redogör vi för din andel av fondens kostnader under 2011.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2011 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, revision och avgifter till förvaringsinstitutet.

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

Total kostnad är summan av de två ovan nämnda kostnaderna.

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

Redovisningsprinciper

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

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2011-06-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste betalkurs eller köpkurs.

Aktier som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad har värderats till senaste transaktionskurs med justering för eventuella händelser som bedöms påverka aktiens värdering. De aktier vars transaktionskurs är äldre än sex månader värderas enligt antagna värderingsprinci-

per. Dessa är IP Only som har värderats enligt multipelvärdering och Respiratorius som värderats enligt indexjustering.

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

Valutakurserna är slutkurserna 2011-06-30. Se sidan 4 i Sifferdelen för valutakurser.

Andelsägarens beskattning

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

För andelsägare i Catella Case och Catella Fokus samt Catella Stiftelsefond gäller följande:

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

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

Kontrolluppgifter

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

Upplysningar enligt Svensk kod för fondbolag

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

Emissionsgaranti

Alla fonder har möjlighet att, inom ramen för sina fondbestämmelser och Lag (2004:46) om investeringsfonder, garantera emissioner. Under 2011 har ingen fond utnyttjat den möjligheten.

Svensk kod för fondbolag

Catella Fondförvaltning AB är medlem i Fondbolagens Förening. Fondbolagens Förening har genom "Svensk kod för fondbolag" sammanfattat de övergripande principerna som ska råda vid utövande av fondverksamhet i Sverige. Koden ska främja sund fondverksamhet och därigenom värna förtroendet för branschen. Catella Fondförvaltning AB tillämpar koden sedan den första juli 2005. Alla som bedriver rådgivning är licensierade av SwedSec. Vi har även sett till att vår styrelse till hälften består av oberoende ledamöter.

STYRELSE

STYRELSE CATELLA FOND FÖRVALTNING AB

Johan Ericsson

Ordförande
VD Catella AB (publ)

Lars H. Bruzelius

Senior partner BSI & Partners AB

Peter Friberg

Verksamhetschef på S:t Lukas i Uppsala

Johan Nordenfalk

Bolagsjurist Catella AB

Thomas Raber

VD Alvine Capital Management Ltd

Fredrik Sauter

VD Catella Förmögenhetsförvaltning AB



Adresser

CATELLA FONDFÖRVALTNING AB STOCKHOLM

Adress: Birger Jarlgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 00

Telefax: 08-611 01 30

Epost: info.fonder@catella.se

Hemsida: www.catellafonder.se

MALMÖ

Adress: Norra Vallgatan 60
Box 202
201 22 Malmö

Telefon: 040-622 12 10

Telefax: 040-30 30 32

Mer information kan Ni även få via våra samarbetspartners:

Avanza	www.avanza.se
Erik Penser Bankaktiebolag	www.penser.se
Folksam	www.folksam.se
Fondmarknaden	www.fondmarknaden.se
Länsförsäkringar Bank	www.lansforsakringar.se
Länsförsäkringar Fondliv	www.lansforsakringar.se
Nordnet	www.nordnet.se
Skandia Fond & Försäkring	www.skandia.se
Skandiabanken	www.skandia.se
Sparbanken Syd	www.sparbankensyd.se
Sparbanken Öresund AB (publ)	www.sparbankenoresund.se
SPP Liv	www.spp.se
Storebrand Livsförsäkring Sverige	www.storebrand.se
Storebrand Livsförsäkring Norge	www.storebrand.no
Swedbank Robur	www.swedbank.se
UBS	www.ubs.com

B

Porto
betalt



CATELLA FONDER

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