

ÅRSBERÄTTELSE CATELLA FOND FÖRVALTNING AB

31 december 2011 • Textdel



CATELLA FONDER



Innehåll

Notiser	4
Risk	7
Hur har det gått? Turbulent år på världens börser	8
Året som gått. Reflektioner kring år 2011 och en blick in i 2012	9

AKTIEFONDER

Catella Europafond	10
Catella Reavinstfond	11
Catella Sverige Passiv	12
Catella Sverige Select	13
Team Catella Tennisfond	14

ALTERNATIVA FONDER

Catella Case	15
Catella Europa Hedge	16
Catella Fokus	17
Catella Hedgefond	18

BLANDFONDER

Catella Balanserad	19
Catella Försiktig	20
Catella Offensiv	21
Catella Stiftelsefond	22

RÄNTEFONDER

Catella Avkastningsfond	23
Catella Likviditetsfond	24
Vår ägarpolicy	25
Ordlista	26
Redovisningsprinciper och styrelse	27
Revisionsberättelse	29
Adresser	30

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

Mats Andersson ny VD för Catella Fonder

● **Mats Andersson utses till VD för Catellas dotterbolag Catella Fondförvaltning AB, från och med den 19 mars 2012. Mats Andersson var senast VD för Ålandsbanken i Sverige.**

Mats Andersson tar över som VD efter Stefan Klang, som i november valde att lämna VD-posten för att istället fokusera på försäljning och affärsutveckling

inom bolaget. Under övergångsperioden har Johan Nordenfalk, Chefsjurist Catella AB, agerat som tillförordnad VD för Catella Fonder.

"Vi är glada att ha rekryterat Mats Andersson till VD för Catella Fonder. Mats långa erfarenhet av att leda kapitalförvaltande organisationer kommer väl till pass i Catella. Vi står inför ett omfattande utvecklings- och

förnyelsearbete i syfte att stärka Catellas ställning som kapitalförvaltare, i vilket Catella Fonder kommer att spela en viktig roll." säger Johan Ericsson, VD Catella AB.

"Catella har en lång och framgångsrik historia inom kapitalförvaltning och har genom åren byggt upp en mycket stark kompetens och bred erfarenhet inom området. Det ska bli fantastiskt

spännande och stimulerande att tillsammans med Catellas medarbetare fortsätta att utveckla verksamheten och ytterligare stärka vårt erbjudande." säger Mats Andersson, tillträdande VD Catella Fonder.

Vid årsskiftet infördes nya skattebestämmelser för fonder

● Den 1 januari 2012 trädde nya skattebestämmelser för fonder och fondinnehav i kraft. Skatten på själva fonden försvinner medan en ny skatt på innehav av direktägda andelar i investeringsfonder införs.

Vad innebär det här för dig som äger fonder?

Som fondandelsägare innebär det att du i din självdeklaration tar upp en schablonintäkt som uppgår till 0,4 % av kapitalunderlaget. Kapitalunderlaget utgörs av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång, alltså första gången värdet den 1 januari 2012. Schablonintäkten beskattas sedan som andra kapitalinkomster. För fysiska personer innebär det att skatten blir $30\% \times 0,4\% = 0,12\%$ av innehavet. För ett fondspa-

rande värt 10 000 kr blir skatten 12 kronor och för 100 000 kr blir det 120 kr per år.

Skatten gäller endast för privatpersoner och juridiska personers direktägande i fonder och kommer att gälla innehav av såväl svenska som utländska investeringsfonder.

Skatten återkommer årligen och tas ut oavsett om innehavet ökat eller minskat i värde. Vid försäljning och utdelning gäller samma skatteregler (skatt på kapitalvinst) som idag, d v s 30 procents skatt för privatpersoner.

Vem ska betala skatten?

Skatten ska betalas av:

- Privatpersoner bosatta i Sverige
- Svenska dödsbon
- Svenska aktiebolag

- Svenska stiftelser och föreningar som inte är skattebefriade
- Utländska juridiska personer med fast driftställe i Sverige

De som slipper skatten är:

- Privatpersoner bosatta i Sverige som har sparandet i kapitalpensionsförsäkring eller på investeringssparkonto
- Skattebefriade svenska stiftelser och ideella föreningar
- Offentliga subjekt som kommuner, landsting och staten
- Svenska aktiebolag som har fonderna som lager i en värdepappersrörelseverksamhet, t ex banker
- Privatpersoner bosatta i utlandet
- Utländska dödsbon
- Utländska bolag som inte

har fast driftställe i Sverige

- Andra utländska juridiska personer som inte har fast driftställe i Sverige

Kontrolluppgiftsskyldighet

Kontrolluppgift om schablonintäkt ska lämnas av det fondbolag som idag är skyldigt att lämna kontrolluppgift om försäljning av fondandelar. För förvaltarregistrerade andelar ska förvaltaren lämna kontrolluppgift. Kontrolluppgift ska lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon. Juridiska personer får själva beräkna schablonintäkt och betala in skatt.

Källa: PM - Skatt på innehav av andelar i investeringsfonder
Fondbolagens Förening - Rapportförfattare: Cecilia Gunne 2011-11-29.

Etik i verksamheten

De institut som står under Finansinspektionens tillsyn skall bedriva verksamheten på sådant sätt att allmänhetens förtroende för företaget och den finansiella marknaden upprätthålls och så att verksamheten kan anses sund.

Enligt dessa regler skall instituten bl.a. bedriva sin verksamhet på ett ärligt och rättvist sätt, handla med erforderlig skicklighet, omsorg och skyndsamhet, undvika intressekonflikter och, om sådana inträffar, se till att kunderna behandlas rättvist.

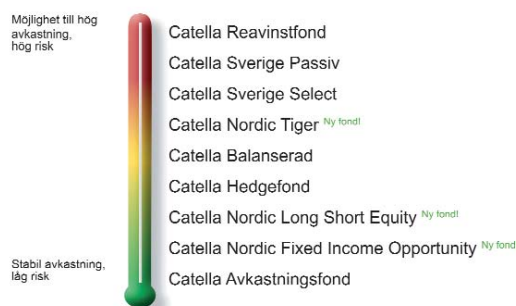
Etik i förvaltningen

Våra interna riktlinjer bygger på FN's Principer för Ansvarsfulla Investeringar – PRI. Catella

Fondförvaltning har undertecknat FN-initiativet "The Principles for Responsible Investment" vilket syftar till att uppmuntra investerare att integrera miljömässiga, sociala och ägarstyrningsaspekter i sina analys- och beslutsfattandeprocesser. Ethix SRI Advisors hjälper oss med granskning av bolag utifrån internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och antikorrupcion samt utifrån våra fastställda etiska kriterier.

Läs mer om Etik i förvaltningen på vår hemsida.

Catella Fonders fondtermometer för ett urval av våra fonder



Ta tempen på risken

I ovanstående fondtermometer visar vi ett urval av våra fonder. Termometern är ett hjälpmedel för att se vilken risknivå respektive fond har och samtidigt visar den möjligheten till avkastning i respektive fond. Underlaget till fondtermometern är beräknad i enlighet med de nya europeiska direktiven för

riskinformation. Riskskalan baserar sig på historiska kurssvängningar (volatilitet). Vi vill påminna om att historisk avkastning inte är någon 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.

Ladda hem vår App för iPhone

Nu kan du enkelt och snabbt få uppdatering kring våra fonders utveckling direkt i din iPhone.

Via vår nylanserade App får du tillgång till de senaste nyheterna och du kan följa fondernas aktuella kurser och få information om fondernas historiska utveckling. Fonderna uppdateras varje dag kl. 18:00.

Ladda ner Catella Fonders App på App Store
<http://itunes.apple.com/se/app/catellafonder/id459063944?mt=8>



Följ oss på Facebook!

Under året har vi lanserat Catella Fonder på Facebook. Syftet är att vi vill möta våra kunder och kontakter här och bjuda in till dialog. Här lägger vi upp bilder från våra kundträffar och event, berättar om våra fonder och mycket mer. Välkommen!







RISK

Totalrisk

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

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

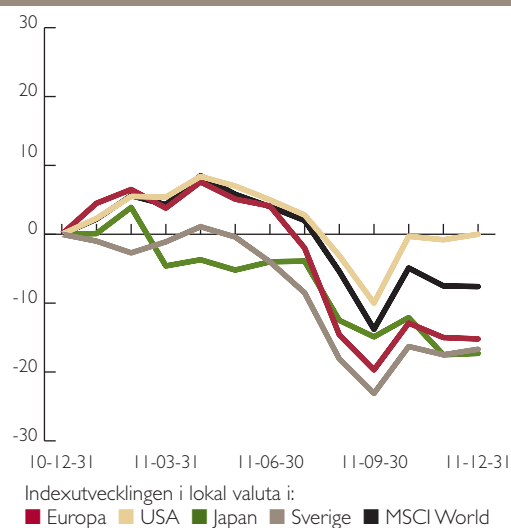
Ränterisk vid 1 procent ränteförändring

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.

TURBULENT ÅR PÅ VÄRLDENS BÖRSER

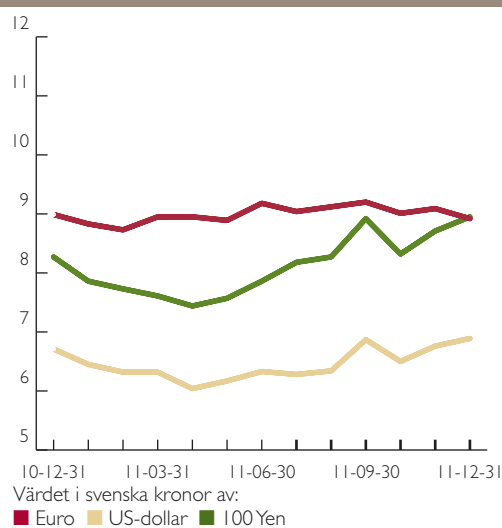
MSCI World Index hade ett positivt första halvår men ett sämre andra halvår, vilket gjorde att helåret slutade på -8 procent, sämst gick det för Financial Services (fastigheter) och Material. Hälsovård blev bästa bransch med en uppgång på 7 procent. På råvarumarknaderna var det blandad utveckling med en uppgång i priset på guld och olja medan priset på koppar och zink tappade.

Börserna



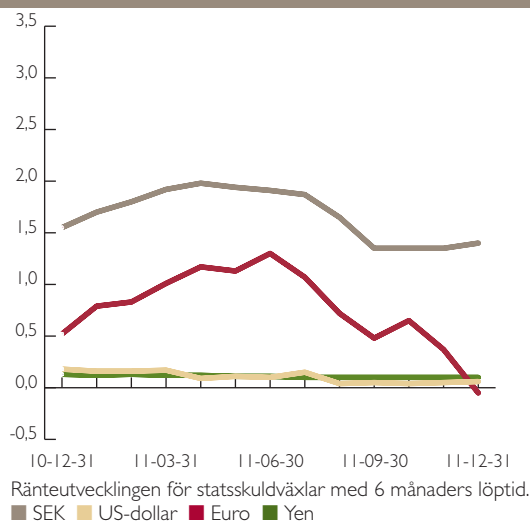
Första halvåret bjöd på relativt stabila börser medan andra halvåret förbyttes i relativt kraftiga nedgångar.

Valutorna



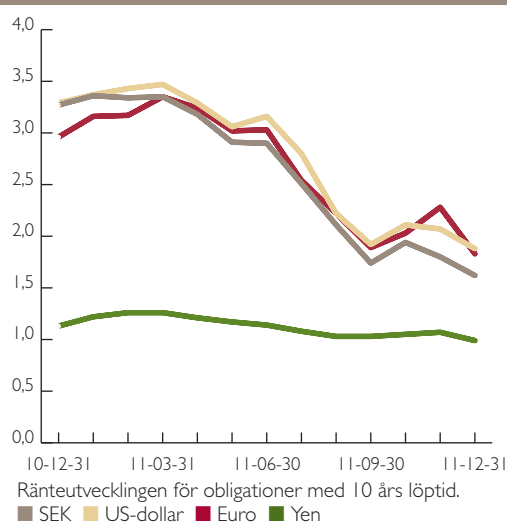
Svenska kronan stärktes något mot euron men tappade lite mot dollarn.

Korta räntor



Historiskt låga räntor under hela året.

Långa räntor



Långräntorna gick stadigt ner under hela året och stannade på historiskt låga nivåer.

REFLEKTIONER KRING ÅR 2011 OCH EN BLICK IN I 2012

Vi har upplevt ett år som styrts av ekonomisk information, i synnerhet under andra halvåret av 2011. Allt föranlett av den finansiella kris som tog fart redan hösten 2007. Det är lätt att glömma bort att vi i början av året hade en positiv börs och att de flesta aktörer såg relativt ljust på utsikterna för resten av året. Förutom ekonomisk information har året också präglats av stora händelser som Tsunami i Japan och demokratiprocesser i mellanöstern. Börsutsikterna för 2012 har en positiv ton, men det finns stora risker att det blir ytterligare ett tufft år.

DEN ENSKILT VIKTIGASTE ekonomiska händelsen under det gångna året var egentligen politisk.

Förmågan och viljan att hantera budgetunderskottet och att göra det på ett förtroendeingivande sätt, är det som präglar den ekonomiska oron i marknaden.

I Norden har vi så starka statsfinanser att vi bör befinna oss i ett annat läge än Europa i övrigt, men som små ekonomier med ett stort exportberoende smittas vi av andra länders problem. Den finansiella krisen i Europa är en global finanskris och vi ser problem även i Kina och USA.

Man kan säga att marknadsbilden har blivit överraskande negativ, relativt vad marknaden väntade sig i början på året. Dock kan man också säga att kursutvecklingen har överraskat positivt trots börsnedgången. Den amerikanska börsen är i det närmaste oförändrad, medan Europa föll cirka 15 procent. Fallen på börserna hade kunnat bli värre med tanke på omfattningen av de ekonomiska problemen.

Under 2011 har många aktörer i marknaden trott på en fortsatt hög global tillväxt drivet av främst kinesisk stark inhemsk konsumtion samtidigt som ekonomierna i väst bromsat in. På Catella Fonder ser vi inget säkert land att gömma sig i och vi tror inte på någon "decoupling" som tidigare varit ett scenario.

Åtstramningar att vänta

I USA har de försökt stimulera sig ur krisen enligt den klassiska keynesianska ekonomiska teorin medan Europa har valt att angripa skuldproblematiken med olika sparåtgärder istället. Under 2011 var den amerikanska börsen i princip oförändrad (S&P 500 index) i lokal valuta. Vid en för-

sta anblick ser den amerikanska marknaden för närvarande mer spännande ut och den skulle kunna vara en joker inför 2012. Det kommer indikatorer som pekar på att amerikansk makrostatistik ser bättre ut tack vare att konsumenten varit piggare, och amerikansk export har ökat en tid. Vi kan samtidigt konstatera att den amerikanska sparkvoten gått ned under 2011 och att man återigen lånar mer till konsumtion. Vi tror att den amerikanska exportsektorn successivt kommer att påverkas av ett svagare Europa och en svagare tillväxt i Kina. Under 2012 väntar vi oss ekonomiska åtstramningar genom höjda skatter och minskade offentliga utgifter, vilket innebär att vi förväntar oss neutral tillväxt i USA när detta genomförs.

Kina var fortsatt motorn i global tillväxt 2011, om än med lägre BNP tillväxttakt än tidigare år. Vi upplever en stor osäkerhet i Kina. Vi ser tydliga inbromsningar i deras ekonomi och marknadens förväntningar är att de genomför ytterligare stimulanser. Kina kommer troligen att sänka bankernas reservkrav och en sänkt ränta är därefter ett naturligt nästa steg, allt för att bibehålla en hög tillväxttakt.

Låga värderingar i Europa

Globalt sett tillhörde de europeiska börserna de som utvecklades sämre under året. Med tanke på att värderingarna kommit ned rejält upplever vi Europa som mest intressant investeringsmässigt, trots att Europa brottas med budgetsaneringar och köpkraftsproblematik. Marknaden diskonterar redan en betydande nedgång i den ekonomiska tillväxten och en stabilisering av läget är troligen tillräckligt för att aktiemarknaden ska återhämta sig.

Till skillnad från Europa i övrigt har de nordiska länderna statsfinanser i relativt gott skick och har inte samma sparbehov. Tvärtom finns utrymme för eventuella stimulanser såsom skattelättnader, satsningar på infrastrukturprojekt eller liknande. Trots detta föll de nordiska börserna lika mycket eller mer än Europa i övrigt. Tack vare de starka statsfinanserna blev däremot svenska statspapper allt mer efterfrågade under 2011 med fallande räntor som följd.

Norden är intressant

Om vi blickar framåt kan vi konstatera att Finland som medlem i EMU sitter med en Svarte Petter på hand som de har svårt att byta bort. Ekonomin är beroende av hur mycket de måste finansiera övriga ekonomier inom EMU. Danmark brottas med problem i bankerna, medan Norge och Sverige i dagsläget står starkare.

För 2011 var placeringar med en stor del statspapper årets vinnare i fondmarknaden alla kategorier, men för ränteplaceringar under 2012 ser nuvarande nivåer på företagsobligationer mycket intressantare ut. Den förväntade avkastningen på statsobligationer har nu närmat sig en procent! Det ger ingen attraktiv risk/avkastningsprofil för 2012. En diversifierad fond med företagsobligationer ger en högre risk men också en klart bättre möjlighet till avkastning.

Sverige med stor andel cyklisk industri som marknaden värderat ned under 2011 är intressant ur ett investeringsperspektiv. Svenska banker har smittas av den europeiska bankproblematiken, men även dessa kan bli intressanta att köpa så snart den finansiella oron stabiliserar sig.

BLICKAR NORRUT FÖR AVKASTANDE INNEHAV

Marknaden i Europa har varit hårt utsatt och politiska beslut har haft negativ påverkan på fonden. Fonden har ökat andelen nordiska innehav.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	63,45
Antal andelsägare	4 099
Fondförmögenhet (mkr)	153

Avkastning senaste året

Europafonden	-14,17%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	-5,83%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Europafonden	-12,86%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	-7,58%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Europafonden	-10,80%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	-5,58%

Risk

Europafonden	15,06%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	13,49%
Aktiv risk	5,50%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,68
Transaktionskostnader (mkr)	1,21
i procent av omsatta värdepapper	0,12
Total expense ratio (TER)	1,46%
Total kostnadsandel (TKA)	2,70%
Förvaltningsavgift	1,40%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	132,07
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	8,28

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-25,57%
Total värdeförändring	-14,17%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-8,64%
Lämnad utdelning	-4,19%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

CATELLA EUROPAFOND är en lång aktiefond som fokuserar på att investera i bolag inom Europa. Fonden har ett pan-europeiskt aktiemandat och minskade med 14,2 procent under 2011.

En viktig händelse som påverkat fonden är Eurokrisen. Marknaden i Europa har varit hårt utsatt och politiska beslut har haft stor inverkan på utvecklingen, som har påverkat fonden negativt. Det finns dock en tudelning i ekonomin. Den delen av ekonomin som har balansräkningsproblem och måste krympa sina lån går dåligt, dvs banker, bygg och sydeuropeiska stater. Den andra delen av ekonomin som inte har en skuldskris, som verkstadsbolag, energibolag och nord-europeiska stater går bra. Fonden har positionerat om innehaven i portföljen framförallt mot att öka andelen nordiska bolag och att investera i norska oljereleaterade aktier samt inom svensk och finsk verkstad.

Fonden har lyxbolagen Hermes, PPR och Richemond i sin portfölj vilket har varit ett tema sedan flera år. Fonden har investerat i Wärtsilä och har legat kvar i brittiska läkemedelsbolag. De innehav som fonden har sålt är franska banker som Crédit Agricole och BNP Paribas samt att innehav i Frankrike och Tyskland har ompositionerats till nordiska innehav.

En förändring som skett under andra halvåret är att fonden har nordiskt och energisektorfokus på sina investeringar, vilket beror på att den sektorn och bolagen i Norden defacto går bättre än i övriga Europa.

Innehaven i bilaktier är sålda i dagsläget p g a att bilindustrin ser ut att drabbas av försvagningen i konjunkturen, men hittills har den ändå klarat sig bra. Fonden har minskat exponeringen mot banker då utvecklingen har varit negativ i dessa bolag. Innehaven i defensiva bolag inom läkemedel, matproducenter och

norska oljeservicebolag har varit positivt för fondens resultat.

Valutapåverkan har i år inte varit lika stor i fonden som förra året.

Den svenska kronan fungerar ungefär som ett derivat i världshandeln. Om världshandeln går bra är den svenska kronan stark. Om världen inte växer och handeln avtar mellan länderna är den svenska kronan svag. I år är världshandeln lite knackig, vilket borde tala för att kronan är svag. Sverige är å andra sidan starkt ekonomiskt och detta gör att händelserna har tagit ut varandra. Därav ingen större valutapåverkan i fonden.

Pehr Blomquist förvaltar fonden till och med 2011-09-30 och Ola Mårtensson från och med 2011-10-01.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 6 188 kSEK med avstämningsdag 2012-06-11 och utbetalning 2012-06-15.

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

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

TURBULENT ANDRA HALVÅR

Catella Reavinstfond klarade sig sämre under andra halvåret relativt index och tappade 16,3 procent till skillnad mot första halvåret då fonden låg i linje med sitt jämförelseindex.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde	221,90
Antal andelsägare	30 416
Fondförmögenhet (mkr)	4 124

Avkastning senaste året

Reavinstfonden	-16,31%
Jämförelseindex (SIX RX)	-13,51%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Reavinstfonden	3,19%
Jämförelseindex (SIX RX)	4,69%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Reavinstfonden	-1,84%
Jämförelseindex (SIX RX)	-0,16%

Risk

Reavinstfonden	18,02%
Jämförelseindex (SIX RX)	17,75%
Aktiv risk	2,34%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,19
Transaktionskostnader (mkr)	13,49
i procent av omsatta värdepapper	0,11
Total expense ratio (TER)	1,52%
Total kostnadsandel (TKA)	1,83%
Förvaltningsavgift	1,50%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	136,90
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	8,69

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-27,01%
Total värdeförändring	-16,31%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-8,12%
Lämnad utdelning	-2,27%

Handel med finansiella instrument med närtstående värdepappersbolag

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

FONDENS UTVECKLING har under året varit blygsam bland annat p g a den turbulens som startade i juli.

I centrum har eskaleringen av den europeiska skuldkrisen stått.

Fonden har som stil en större andel tillväxtaktier än genomsnittet av svenska aktiefonder. Dessa aktier klarar sig oftast sämre i en volatil miljö med fallande aktiekurser och bättre i en positiv marknad. Fondens största negativa avvikelse mot index är i en enskild aktie som fonden inte haft i portföljen, nämligen Lundin Petroleum. Under 2011 hade Lundin Petroleum aktien en uppgång på ca 100 procent tack vare ett gigantiskt oljefynd i Nordsjön. Detta bidrog nästan till 0,8 procentenheter av den avvikelse mot index som fonden uppvisade under 2011. Fondens oljexponering är i Alliance Oil som sjönk 13 procent.

Portföljsammansättningen under andra halvåret har förändrats något mot första halvåret. Som en konsekvens av det dåliga klimatet för konsumentrelaterade aktier har vi minskat i bland annat Electrolux och H&M, däremot har vi återigen investerat i Oriflame som vi tycker ser attraktivt ut efter en nedgång på ca 50 procent i år. Vi har fortfarande viss övervikt mot lastbilsindustrin, framförallt i Volvo, samt en övervikt i sencyklisk industri som ABB och Alfa Laval då vi ser att investeringarna ökar inom Energi/Kraft och livsmedelsindustrin. Sammantaget har vi en neutral vikt i verkstadssektorn. Fonden har övervikt i banksektorn då nordiska banker ser stabila ut. Bankernas kommissionsintäkter har visserligen minskat men räntenettet har ökat vilket är viktigast.

Vi har fortfarande hög exponering i MedTech-bolagen Meda och Elekta vilket har varit gynnsamt. Vi är neutralt till något överviktade mot råvarusektorn. I fondens defensiva del har vi minskat i TeliaSonera och sålt innehaven i Tele2 och

Millicom men vi har via Kinnevik en viss exponering mot dessa bolag. Vi har fortsatt en övervikt i Swedish Match. I Bygg-/Fastigheter har fonden ökat i Skanska som vi tror gynnas av en bättre amerikansk marknad, fler statliga infrastrukturprojekt samt en stark kassa som borgar för en bra utdelning. I skogsindustrin har vi övervikt i Stora Enso, neutral vikt i SCA och undervikt i Holmen.

Catella Reavinstfond har möjlighet att investera i aktier på andra nordiska börser. Exempel på nordiskt inslag som nyligen kommit in i portföljen är Nokia som vi nu tycker är lågt värderat. De största bidragsgivarna under året har varit Kinnevik, Unibet, Swedish Match och Elekta.

På den negativa sidan finner vi Husqvarna vars produktion påverkats negativt av fabriksnedläggningar. Lindab hade en tuff vinter samt stigande råvarupriser i början på året, vilka inte gick att föra vidare på kund med sämre marginal som följd.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 176 139 kSEK med avstämningsdag 2012-06-04 och utbetalning 2012-06-08.

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

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

FONDEN SOM FÖLJER SIXRX

Fonden som erbjuder bred exponering mot svenska aktier sjönk 14 procent under året.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	186,77
Antal andelsägare	189
Fondförmögenhet (mkr)	624

Avkastning senaste året

Sverige Passiv	-13,97%
Jämförelseindex (SIX RX)	-13,51%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Sverige Passiv	4,11%
Jämförelseindex (SIX RX)	4,69%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Sverige Passiv	-0,75%
Jämförelseindex (SIX RX)	-0,16%

Risk

Sverige Passiv	17,72%
Jämförelseindex (SIX RX)	17,75%
Aktiv risk	0,17%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,09
Transaktionskostnader (mkr)	0,11
i procent av omsatta värdepapper	0,09%
Total expense ratio (TER)	0,61%
Total kostnadsandel (TKA)	0,66%
Förvaltningsavgift	0,60%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	55,09
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,52

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-16,12%
Total värdeförändring	-13,97%
Total nettoflöde avseende andelsägare	0,80%
Lämnad utdelning	-3,27%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

FONDEN 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.

Fonden sjönk under året med 14 procent. Detta är i linje med fondens jämförelseindex som sjönk 13,5 procent, med hänsyn tagen till att vi har tagit ut 0,6 procent i förvaltningsavgift under året. Signifikativt för börsåret var den höga volatiliteten på Stockholmsbörsen.

Vi gör vårt yttersta för att replikera fondens jämförelseindex. Det representerar hela Stockholmsbörsen med cirka 2 550 aktier. Fonden erbjuder exponering mot i princip alla företag som är noterade på Stockholmsbörsen. Vi väljer aktier i termer av att fonden ska ligga så nära index som möjligt, med villkor att aktierna åtminstone ska ha ett minimum av likvid handel.

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

Karolinska Development, Dedicare, och FinnvedenBulten, Concentric och Cavotec är bolag som har tillkommit i

fonden med anledning av nya noteringar på Stockholmsbörsen. Fonden har avyttrat Cardo, Netonnet, Q-med, Biolin Scientific, BioPhausia, Niscayah med anledning av att bolagen har avnoterats på Stockholmsbörsen.

De innehav som har bidragit mest positivt till fonden är Lundin Petroleum, Hennes & Mauritz och Swedish Match.

De bolag som har haft störst negativ påverkan på fonden är Volvo, Nordea och Sandvik.

Fonden har inte någon direkt valutapåverkan.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 32 552 kSEK med avstämningsdag 2012-06-11 och utbetalning 2012-06-15.

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

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 7 i sifferdelen.

SVÅR AKTIEMARKNAD FÖR MINDRE BOLAG

Catella Sverige Select investerar i små- och medelstora bolag. Småbolagsaktierna hade ett tungt 2011 främst p g a låg riskapitit bland investerare och stora utflöden från aktiefonder.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde	192,87
Antal andelsägare	7 786
Fondförmögenhet (mkr)	890

Avkastning senaste året

Sverige select	-22,66%
Jämförelseindex (Carnegie Small Cap Net Return (Bytte index 2011-04-01 från 75%SIXRX+25%OMRX Tbill))	-14,66%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Sverige select	-1,32%
Jämförelseindex (Carnegie Small Cap Net Return (Bytte index 2011-04-01 från 75%SIXRX+25%OMRX Tbill))	1,17%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Sverige select	-1,46%
Jämförelseindex (Carnegie Small Cap Net Return (Bytte index 2011-04-01 från 75%SIXRX+25%OMRX Tbill))	-0,18%

Risk

Sverige select	19,34%
Jämförelseindex (Carnegie Small Cap Net Return (Bytte index 2011-04-01 från 75%SIXRX+25%OMRX Tbill))	15,77%
Aktiv risk	5,91%
Duration, 2011-12-31 (år)	0,03
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	0,00

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,71
Transaktionskostnader (mkr)	1,55
i procent av omsatta värdepapper	0,10
Total expense ratio (TER)	1,52%
Total kostnadsandel (TKA)	1,71%
Förvaltningsavgift	1,50%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	131,94
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	8,44

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-6,84%
Total värdeförändring	-22,66%
Total nettoflöde avseende andelsägare	22,60%
Lämnad utdelning	-2,96%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

ORSAKERNA TILL 2011 års dåliga avkastning var många men jordbävningen i Japan, Eurokrisen och fortsatt osäkerhet om konjunkturen var huvudorsakerna. Catella Sverige Select föll under året med 22,7 procent. Detta kan jämföras med Carnegies Småbolagsindex som föll med 14,7 procent och börsen i dess helhet som föll med 13,5 procent.

Marknadsförutsättningarna under 2011 har varit svåra. Trots att lönsamheten i svensk industri varit acceptabel har fokus istället varit på den statsfinansiella kris som skakat Eurozonen och fått hela investerarkollektivet att dra örnen åt sig, liksom den tragiska jordbävningen i Japan, krisen i Grekland och en svag global tillväxtutsikt. När kriser av det här slaget inträffar brukar småbolagen gå sämre framförallt på grund av att likviditeten i dessa bolag är sämre och sparflödena ur småbolagsfonder oftast är större i ett sämre borsklimat.

Den största negativa påverkan relativt index kommer från Lundin Petroleum som fonden inte haft i portföljen, effekten var hela 4,25 procentenheter då aktien gick upp 100 procent. Negativ påverkan i fonden har vi också fått från investeringarna i KappAhl och RNB med anledning av att privatkonsumtionen utvecklats betydligt sämre än väntat. Innehavet i Lindab har också påverkat fonden negativt.

Även i detta marknadsklimat finns det dock ljusglimtar. Ett antal bolag som lämnat positiva bidrag till fonden under året är Unibet, Swedish Match och Kinnevik. Dessutom har Meda fortsatt sin framgångsrika tillväxtstrategi via förvärv och Elekta har haft en bra utveckling. Fonden har under året sålt innehaven i Millicom och Nibe med positivt resultat samt Transcom med negativt resultat. Fonden har ökat i Alliance Oil, Unibet och Meda då vi har en positiv syn på bolagen.

Fonden har i princip inte haft någon

valutapåverkan. Trots all oro finns det goda förutsättningar för aktiemarknaden att ta revansch 2012 inte minst för de mindre bolagen som gått dåligt 2011. Vägen dit kommer dock fortsatt att vara kantat av utmaningar inte minst skuldproblematiken i Europa. Men en konjunktur i USA som ser ut att förbättras, om än i långsam takt, kvartal för kvartal är något som verkligen är positivt. Asien ser också ut att växa om än i något lägre takt. De stora utflödena vi såg ur aktiefonder 2011, ca 55 miljarder, kanske vänder till inflöden under 2012 då avkastningen på till exempel räntemarknaden är mycket låg.

Catella Trygghetsfond bytte under första halvåret 2011 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.

Fonden bytte vid samma tillfälle jämförelseindex till Carnegie Small Cap Net Return från en sammanvägning av SIXRX och OMRX T-Bill.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 28 428 kSEK med avstämningsdag 2012-06-04 och utbetalning 2012-06-08.

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

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

FONDEN SOM STÖDJer SVENSK TENNIS

Catella Tennisfond var ned 12,3 procent medan jämförelseindex gick ned med 9,4 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde	111,59
Antal andelsägare	160
Fondförmögenhet (mkr)	32

Avkastning senaste året

Tennisfonden	-12,33%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	-9,40%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Tennisfonden	0,20%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	4,24%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Tennisfonden	-3,05%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	1,03%

Risk

Tennisfonden	14,45%
Jämförelseindex (75% SIX RX + 25% OMRX TBill)	13,20%
Aktiv risk	2,54%
Duration, 2011-12-31 (år)	0,70
Ränterisk vid 1% ränteförändring, tkr	-0,09%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,28
Transaktionskostnader (mkr)	0,03
i procent av omsatta värdepapper	0,13
Total expense ratio (TER)	1,56%
Total kostnadsandel (TKA)	1,70%
Förvaltningsavgift	1,50%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	140,09
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	8,91

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-22,12%
Total värdeförändring	-12,33%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-6,96%
Lämnad utdelning	-2,55%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Handel med finansiella instrument som förvaltas av Catella Fondförvaltning

Andel av fondens totala omsättning	
Catella Avkastningsfond	5,44%

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

Efter att ha klarat det första halvåret relativt bra har vi sett ett minst sagt turbulent andra halvår på börsen vilket har gjort att fonden har haft en negativ utveckling även för helåret. Nedgången inleddes med sensommarens börsras som fortsatte till oktober varefter vi har sett en volatil sidledes rörelse. Eurokrisen och amerikansk statistik har varit i fokus.

Fondens sektorallokering har ändrats under året. Vi har minskat vikten i detaljhandelsaktier som H&M och KappAhl då vi sett ett dåligt klimat för denna typ av företag, men ökat i det mer defensiva Swedish Match. Vi har gått från att i början av året varit underviktade verkstadsbolag till en övervikt där vi ökat i framför allt sencykliska ABB och Alfa Laval. Vi har minskat fondens innehav i telekom operatörerna TeliaSonera och Tele2, men har kvar en stor övervikt i Kinnevik vilket ger viss exponering mot sektorn. Fonden har minskat innehavet i banker men har fortfarande övervikt då vi tycker att de nordiska bankerna ser stabila ut. Bland råvarubolagen har vi gått från att vara överviktade till marginellt underviktade och har framför allt sålt SSAB. Vi har under hösten köpt in Alliance Oil och Lundin Petroleum inom oljesektorn. Vi har fortsatt en övervikt inom hälsovård, men har minskat innehavet i AstraZeneca till fördel för Elekta och Meda, vilket har visat sig bra för fondens avkastning.

De svenska räntorna har fallit och fonden har sålt av statsobligationer då avkastningen är lågt och istället investerat i en räntefond med placeringar i bland

annat företagsobligationer.

De största bidragsgivarna under året har varit Meda, Kinnevik och Getinge. Negativa bidrag i fonden kommer från Nokia, Volvo och Lundin Petroleum. Oljebolaget Lundin Petroleum var med vid det största oljefyndet i Norge sedan 80-talet. Fonden var dock underviktad i bolaget vilket bidrog negativt.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 1 454 kSEK med avstämningsdag 2012-06-11 och utbetalning 2012-06-15.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0256

PPM Fondnummer Tennisfonden är inte en PPM fond.

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

2011 BJÖD PÅ EN OMTUMLANDE RESA

De flesta börsstrategier var rådande överens om att börsen skulle upp 2011. Något även vi tog fasta på. Vi har haft en koncentrerad portfölj inriktad på exportföretag och råvaror.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mats A Nilsson

Andelsvärde	783,73
Antal andelsägare	23
Fondförmögenhet (mkr)	9

Avkastning senaste året

Catella Case	-17,51%
Referensränta (OMRX-TBill)	1,63%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Catella Case	-7,35%
---------------------	---------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

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

Risk

Catella Case	20,80%
---------------------	---------------

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,81
Transaktionskostnader (mkr)	0,03
i procent av omsatta värdepapper	0,17
Total expense ratio (TER)	0,52%
Total kostnadsandel (TKA)	0,81%
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,50%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 100 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	465,10

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-23,45%
Total värdeförändring	-17,51%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-6,87%
Lämnad utdelning	0,00%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

FONDEN HADE en hög exponering mot aktier i början av året. Vi har haft en positiv syn på hur bolagen skulle utvecklas under 2011 och har därmed haft en hög andel export- och råvaruaktier. Bland de större investeringarna bland verkstadsaktierna är Hexpol och Trelleborg. På råvarusidan har vi Alliance Oil. Catella Case har gått ner med 17,5 procent 2011 och det är den stora verkstadsexponeringen som påverkat resultatet negativt.

Vi har haft en hög andel aktier i fonden och vår exponering har företrädesvis varit mot exportinriktade bolag. Sammanfattningsvis kan man konstatera att tillväxten har varit enligt prognos och bolagsvinsterna likaså. Vinsterna har till och med varit bättre än prognos, även så sent som tredje kvartalet. Så på den punkten har allting varit som förväntat. Börsen har däremot haft fokus på allt annat än börsvinster och tillväxt. Listan kan göras lång: jordbävning, konflikt i Nordafrika, Eurokris...

Vi har under året sålt hela innehavet i Hexpol. Resultatet av försäljningen har varit en positiv bidragsgivare till årets resultat. Ett annat bolag som visat styrka under året är Lundaföretaget Axis som vi sålde i början av året efter en stark uppgång. Vi har åter köpt Axis till fonden under hösten och det har visat sig vara bra, då bolaget redovisade en överraskande stark tredje kvartalsrapport.

Vi har även sålt hela innehaven i Bure och Note. Vår strävan har varit att koncentrera portföljen ytterligare mot en kärna på 10-12 bolag. Försäljningen av Bure resulterade i en ökning på 5 procent och Note har genererat 20 procent i positiv avkastning sedan årsskiftet.

Till de sämre investeringarna i fonden kan vi räkna Lindab, SSAB och Vestas Wind som dragit ner fondens resultat. Lindab och Vestas Wind är nya i portföljen för i år. Ny i portföljen är även innehavet i Nordic Mines som köptes under hösten.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning 2012.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 504400-8497

PPM Fondnummer Case är inte en PPM fond.

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

LYX-, RÅVARU- OCH OLJEBOLAG I FOKUS

Det råder en stor skepticism mot hållbarheten i Euron, vilket påverkat fonden negativt. Catella Europa Hedge har haft en negativ avkastning på 14,4 procent

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	80,12
Antal andelsägare	153
Fondförmögenhet (mkr)	34

Avkastning senaste året

Europa Hedge	-14,42%
Referensränta (OMRX-TBill)	1,63%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Europa Hedge	-6,25%
---------------------	---------------

Risk

Europa Hedge	6,85%
Duration, 2011-12-31 (år)	0,46
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,42%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	11,08
Transaktionskostnader (mkr)	1,69
i procent av omsatta värdepapper	0,11
Total expense ratio (TER)	1,33%
Total kostnadsandel (TKA)	3,97%
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,00%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	92,50
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	6,08

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-60,66%
Total värdeförändring	-14,42%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-41,66%
Lämnad utdelning	-6,71%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	6,71%
------------------------------------	-------

FONDENS NEGATIVA avkastning speglar den underliggande svaga marknaden i Europa liksom marknaden i Sverige.

En stor händelse under 2011 som har påverkat fondens utveckling negativt var att marknaden började ifrågasätta Euro-samarbetet. Ingen annan enskild händelse har påverkat fonden mer under året och det råder en stor skepticism mot hållbarheten av Euron. Det grundläggande problemet är att länderna i Eurogemenskapen är för olika, samtidigt som de inte har tillräckligt flexibla ekonomier för att överbrygga olikheterna.

Fonden har haft hög omsättningshastighet med många bolag under året. Ett tema i fonden det första halvåret var innehaven i lyxbolag. Denna sektor har vi fortsatt positiv tilltro till med starka varumärken inom kläder, juveler och klockor såsom PPR, LVMH och Richemond. Det har varit bra placeringar tack vare att lyxbolagen har haft mycket försäljning utanför Europa där den finansiella oron i Europa inte har haft någon påverkan. Vidare har vi investerat i råvarubolag och gruvbolagen XTRATA, Billitum och Anglo American. Råvarubolagen har visat en återhämtning från 2009. Vi har också haft en hel del oljeleraterade bolag där vi ser att oljan har varit en relativt stark tillgång då utbudet är begränsat relativt efterfrågan.

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

Oljebolag, lyxbolag och råvarubolagen är investeringsteman i fonden.

Risken i fonden har tagits ned genom minskad storlek på innehaven och med

krympt netto- och bruttoexponering med anledning av rådande negativa marknadsklimat. Den senaste tiden har det varit mycket aktivitet i Norge och där har fonden köpt och sålt oil services bolag.

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

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

Alla utländska innehav påverkas av valutarörelser, men då valutarörelserna gentemot den svenska kronan har varit begränsade under året har den totala valutapåverkan i fonden varit relativt liten.

Pehr Blomquist förvaltade fonden till och med 2011-09-30 och Ola Mårtensson från och med 2011-10-01.

Henrik Holmer och Klas Nisbeth som är med i förvaltarteamet för fonden har tagit en aktivare roll i förvaltningen.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 2 774 kSEK med avstämningsdag 2012-05-07 och utbetalning 2012-05-11.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-1833

PPM Fondnummer Europa Hedge är inte en PPM fond.

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

KRÖNIKA OM EN FÖREBÅDAD BÖRSUPPGÅNG

Ja, sådana krönikor fanns det gott om inför börsåret 2011. De flesta börsstrateger var överens om att börsen skulle upp mellan 15-20 procent 2011, något även vi tog fasta på.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mats A Nilsson

Andelsvärde	1 007,34
Antal andelsägare	117
Fondförmögenhet (mkr)	108

Avkastning senaste året

Fokus	-13,94%
Referensränta (OMRX-TBill)	1,63%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Fokus	2,69%
--------------	--------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Fokus	-2,25%
--------------	---------------

Risk

Fokus	17,86%
Duration, 2011-12-31 (år)	0,48
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,09%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,42
Transaktionskostnader (mkr)	0,13
i procent av omsatta värdepapper	0,10
Total expense ratio (TER)	0,62%
Total kostnadsandel (TKA)	0,72%
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,56%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 100 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	463,30

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-28,24%
Total värdeförändring	-13,94%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-11,92%
Lämnad utdelning	-4,56%

Handel med finansiella instrument med Catella Fondförvaltning

Andel av fondens totala omsättning	4,81%
------------------------------------	-------

FONDEN HADE en hög exponering mot aktier i början av året. Temat på investeringarna var fortfarande stora exportföretag även om den andelen hade minskat något i slutet av 2010. Catella Fokus har gått ner med 13,9 procent 2011 och anledningen är verkstadsexponeringen som påverkat resultatet negativt. De bolag som vi haft i andra sektorer har haft en betydligt bättre utveckling.

Vi har haft en hög andel aktier i fonden och vår exponering har företrädesvis varit mot exportinriktade bolag, gärna med exponering mot Kina, såsom Trelleborg och ABB. Tillväxten har varit enligt prognos och bolagsvinsterna likaså. Vinsterna har till och med varit bättre än prognos, även så sent som tredje kvartalet. På den punkten har allting varit som förväntat. Börsen har däremot haft fokus på allt annat än börsvinster och tillväxt. Listan kan göras lång: jordbävning, konflikt i Nordafrika, Eurokris...

Vi har under året sålt hela innehavet i Hexpol. Resultatet av försäljningen var en positiv bidragsgivare till årets resultat. Getinge är ett annat bolag som bidragit positivt till utvecklingen för fonden. Det innehavet finns kvar i fonden och vi ser ytterligare potential i Getinge. Ett annat bolag som visat styrka under året är Lundaföretaget Axis som vi sålde i början av året efter en stark uppgång. Vi har åter köpt Axis till fonden under hösten och det har visat sig vara bra, då bolaget redovisade en överraskande stark rapport för kvartal tre.

Under året har vi även sålt hela innehavet i Bure och Sjö Sandström, som är två innehav som fonden har haft sedan lång

tid tillbaka. Sjö Sandström är sålt då fonden vill minimera innehaven av onoterade bolag och utvecklingen av innehavet i Sjö Sandström under 2011 har varit en uppgång med 93 procent. Försäljningen av Bure har genererat en mindre minuspost. Vår strävan har varit att koncentrera portföljen med inriktning på större bolag.

Till de sämre investeringarna i fonden kan vi räkna Lindab, SSAB och Husqvarna som dragit ner fondens resultat. Lindab är ny i portföljen för i år.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 5 174 kSEK med avstämningsdag 2012-01-31 och utbetalning 2012-02-03.

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

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

HÖG VOLATILITET MED OTYDLIG TREND

Catella Hedgefond föll med 1,9 procent under 2011, ett år där politiken kom att överskugga ekonomin med kraftigt fallande börs-kurser som följd.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ulf Strömsten

Andelsvärde	137,12
Antal andelsägare	3 292
Fondförmögenhet (mkr)	3 411

Avkastning senaste året

Hedgefonden	-1,91%
Referensränta (OMRX-TBill)	1,63%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Hedgefonden	0,98%
--------------------	--------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Hedgefonden	2,24%
--------------------	--------------

Risk

Hedgefonden	3,29%
Duration, 2011-12-31 (år)	1,46
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-1,07%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,08
Transaktionskostnader (mkr)	23,68
i procent av omsatta värdepapper	0,13
Total expense ratio (TER)	1,48%
Total kostnadsandel (TKA)	2,07%
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,42%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	138,71
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	7,62

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-26,08%
Total värdeförändring	-1,91%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-23,85%
Lämnad utdelning	-0,52%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	1,46%
------------------------------------	-------

Handel med finansiella instrument som förvaltas av Catella Fondförvaltning

Andel av fondens totala omsättning	
Catella Sicav	0,85%

ÅR 2011 GÅR till historieböckerna som ett av de mest turbulenta åren i modern tid. Den politiska oron och fokus på saneringen av statsfinanserna i såväl Europa som USA kom helt att överskugga den starka lönsamhetsutvecklingen i svensk industri. Fortsatt finns en stor oro för den inbromsning i den ekonomiska tillväxten som följer i spåren av de nödvändiga åtstramningarna. Börsåret slutade i stort minus men från förvaltningssynpunkt är det ändå den höga volatiliteten som vi kommer att minnas från året. Trots allt som hänt i omvärlden stängde börsen för året på samma nivåer som vi såg i början av augusti. Men vägen dit har varit allt annat än lugn.

För fonden slutade året i en mindre nedgång, 1,9 procent. I absoluta tal kan man naturligtvis tycka att detta är en obetydlig nedgång, men våra ambitioner är naturligtvis högre ställda än så. En viktig förklaring till nedgången är att vi underskattade kraften i börsfallet i augusti och därmed var alltför sena i att minska nettoexponeringen. Fonden är en lågriskfond och med det följer också ett ansvar för att inte ta för stora risker i jakten på att sen ta igen förlorad avkastning. Den höga volatiliteten i aktiemarknaden, som under andra halvåret var mer än dubbelt så hög som under första, har därför utgjort en betydande utmaning i förvaltningsarbetet.

Med en inriktning mot låg risk följer också att ingen enskild placering svarar för en betydande del av förvaltningsresultatet. Förvaltningsstilen är också aktiv och portföljens sammansättning hinner därför ändras många gånger under året. Det är därför många placeringar i såväl aktier som räntebärande instrument som tillsammans skapar avkastningen i fonden. Bland de största positiva bidragsgivarna till förvaltningsresultatet finns bland annat placeringar i Unibet, Marine Harvest och Skanska, medan Volvo, JM och

Nordea återfinns bland de bolag som gett störst negativa bidrag för året.

En stor del av fondens ränteplaceringar är i företagsobligationer. Under året har riskpremien på denna typ av placeringar ökat, med fallande kurser som följd, vilket också gett ett visst negativt bidrag till förvaltningsresultatet.

Ett viktigt inslag i förvaltningen av fonden är att aktivt arbeta med fondens exponering mot ränte- och aktiemarknaden och ständigt anpassa allokeringen mellan de olika tillgångsslagen till marknadens förutsättningar. Ett uttryck för denna aktivitet är att nettoexponeringen i fonden under året varierat från negativ till över 25 procent.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 117 609 kSEK med avstämningsdag 2012-05-07 och utbetalning 2012-05-11.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515601-9720

PPM Fondnummer Hedgefonden är inte en PPM fond.

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

BALANS I AKTIE-, RÄNTE- OCH HEDGEFONDER

Catella Balanserad placerar i ett urval av Catella Fondförvaltnings egna fonder och externa fonder. Runt 25 procent av kapitalet allokeras i räntor, 55 procent i aktiefonder och 20 procent i hedgefonder.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	103,63
Antal andelsägare	829
Fondförmögenhet (mkr)	50

Avkastning senaste året

Balanserad	-5,26%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Balanserad	0,54%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Balanserad	-0,61%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Balanserad	7,42%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,12
Transaktionskostnader (mkr)	0,02
i procent av omsatta värdepapper	0,11
Total expense ratio (TER) inklusive underliggande fonders TER	1,95%
Total kostnadsandel (TKA)	0,63%
Förvaltningsavgift	0,50%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i	1,00%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	48,13
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,12

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-17,42%
Total värdeförändring	-5,26%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-9,92%
Lämnad utdelning	-2,64%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Handel med finansiella instrument som förvaltas av Catella Fondförvaltning

Andel av fondens totala omsättning	
Catella Avkastningsfond	0,48%
Catella Europafond	1,69%
Catella Europa Hedge	4,89%
Catella Hedgefond	5,73%
Catella Likviditetsfond	2,11%

FONDEN HAR haft en negativ avkastning om 5,3 procent under året. Första halvåret var fonden ned med 0,6 procent. Under kvartal tre och fyra påverkades fondens avkastning på aktiesidan av oron i Eurosamarbetet och fonden har haft en fortsatt negativ utveckling under hösten.

Catella Balanserad är vår fond-i-fond som har medelhög risknivå. Av fondförmögenheten är cirka 25 procent placerad i de svenska räntefonderna Catella Avkastningsfond, Catella Likviditetsfond och vår nya räntefond Catella Nordic Fixed Income Opportunity. Därutöver är ca 55 procent placerade i svenska och utländska aktiefonder och resterande del om ca 20 procent i hedgefonder.

Fonden har gjort två större förändringar genom försäljningen av råvaruexponeringarna i olja och guld. Särskilt guldfonden har varit en bra investering och försäljningen bidrog positivt till fondens resultat. Sverigefonden Cicero Fokus är en ny investering i fonden. Det är en 130/30 fond som har möjlighet att utnyttja den höga volatiliteten som finns i marknaden idag. Målet är att fonden ska kunna hantera slagen i marknaden bättre än en vanlig relativfond.

Utvecklingen för de enskilda innehaven är övervägande negativ. ETFs Physical Gold, Catella Nordic Long Short Equity och USA-fonden SPDR S&P 500 är de tre största bidragsgivarna.

De innehav som har haft negativ inverkan på fonden är Catella Europafond, Catella Reavinstfond och Catella Nordic Tiger. Innehavet i Catella Likviditetsfond har genererat låg avkastning på grund av det rekordlåga ränteläget.

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

Valutapåverkan i räntefonderna har varit obefintlig.

Marknadssynen inför 2012 är avvaktande, då det råder frågetecken kring hur Eurosamarbetet utvecklas och hur den kommande budgetåtsamlingen i USA påverkar konjunkturen.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 1 970 kSEK med avstämningsdag 2012-05-07 och utbetalning 2012-05-11.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0223

PPM Fondnummer Balanserad är inte en PPM fond.

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

USA-INVESTERINGARNA POSITIVT FÖR FONDEN

Catella Försiktig är vår breda fond-i-fond som investerar i ett urval av både Catella Fonders egna och externa fonder. Cirka 50 procent av medlen är investerade i räntor.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	100,81
Antal andelsägare	356
Fondförmögenhet (mkr)	39

Avkastning senaste året

Försiktig -2,37%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

**Genomsnittlig årsavkastning
de senaste två åren**

Försiktig 0,79%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

**Genomsnittlig årsavkastning
de senaste fem åren**

Försiktig 0,94%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

Risk

Försiktig 4,29%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,08
Transaktionskostnader (mkr)	0,03
i procent av omsatta värdepapper	0,17
Total expense ratio (TER) inklusive underliggande fonders TER	1,86%
Total kostnadsandel (TKA)	0,62%
Förvaltningsavgift	0,50%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i	1,00%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	49,15
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,18

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-21,77%
Total värdeförändring	-2,37%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-16,42%
Lämnad utdelning	-3,06%

**Handel med finansiella instrument
med närstående värdepappersbolag**

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

**Handel med finansiella instrument som
förvaltas av Catella Fondförvaltning**

Andel av fondens totala omsättning	
Catella Avkastningsfond	8,28%
Catella Europafond	1,02%
Catella Europa Hedge	5,63%
Catella Hedgefond	6,11%
Catella Likviditetsfond	3,00%

FONDEN HAR haft en negativ avkastning om 2,4 procent under året. Det första halvåret avkastade fonden 0,3 procent. Under kvartal tre och fyra påverkades fondens avkastning på aktiesidan av oron i Eurosamarbetet och fonden har haft en negativ utveckling under hösten. Detta beror också på den negativa avkastningen i ränteinvesteringarna i företagsobligationer. Fonden har dock stått emot börsfallen i Europa tack vara fondens lyckade investering i USA-fonden SPDR S&P500. USA-innehavet är en viktig del i fonden och en förklaring till att fonden har stått emot nedgången.

Av fondförmögenheten är cirka 50 procent placerad i Catella Likviditetsfond, Catella Nordic Long Short Equity och räntefonden Catella Nordic Fixed Income Opportunity. Därutöver är ca 30 procent placerade i svenska och utländska aktiefonder och resterande del, ca 20 procent, i hedgefonder.

Fonden har gjort två större förändringar genom försäljningen av råvaruexponeringarna i olja och guld. Särskilt guldfonden har varit en bra investering och bidrog positivt till fondens resultat. Sverigefonden Cicero Fokus är en ny investering i fonden. Det är en 130/30 fond som har möjlighet att utnyttja den höga volatiliteten som finns i marknaden idag. Målet är att fonden ska kunna hantera slagen i marknaden bättre än en vanlig relativfond.

Utvecklingen för de enskilda innehaven är övervägande negativ. ETFs Physical Gold, Catella Nordic Long Short Equity och USA-fonden SPDR S&P 500 är det tre största positiva bidragsgivarna.

De innehav som har haft negativ inverkan på fonden är Catella Europafond, Catella Reavinstfond och Catella Nordic Tiger. Innehavet i Catella Likviditetsfond har genererat låg avkastning på grund av det rekordlåga ränteläget.

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

Valutapåverkan i räntefonderna har varit obefintlig.

Marknadssynen inför 2012 är avvaktande, då det råder frågetecken kring hur Eurosamarbetet utvecklas och hur den kommande budgetåtstramningen i USA slår mot konjunkturen.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 1 673 kSEK med avstämningsdag 2012-05-07 och utbetalning 2012-05-11.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0231

PPM Fondnummer Försiktig är inte en PPM fond.

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

INNEHAVET I USA HÖLL EMOT

Catella Offensiv är den offensivaste av våra fond-i-fonder där cirka 85 procent av kapitalet investeras i aktiefonder. Den återstående delen av kapitalet investeras i hedgefonder.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	106,54
Antal andelsägare	1 154
Fondförmögenhet (mkr)	49

Avkastning senaste året

Offensiv	-7,69%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Offensiv	0,78%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Offensiv	-2,02%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Offensiv	11,00%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,13
Transaktionskostnader (mkr)	0,02
i procent av omsatta värdepapper	0,10%
Total expense ratio (TER) inklusive underliggande fonder	1,89%
Total kostnadsandel (TKA)	0,67%
Förvaltningsavgift	0,50%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i	1,00%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	47,24
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,06

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-17,52%
Total värdeförändring	-7,69%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-7,65%
Lämnad utdelning	-2,68%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Handel med finansiella instrument som förvaltas av Catella Fondförvaltning

Andel av fondens totala omsättning	
Catella Sicav	0,41%
Catella Europafond	3,10%
Catella Europa Hedge	2,59%
Catella Hedgefond	2,39%

FONDEN SJÖNK med 7,7 procent under året. Utvecklingen i fonden var negativ under det första halvåret då fonden sjönk med 1,1 procent. Fonden påverkades negativt från halvårsskiftet och framåt av den globala oron kring Eurosamarbetet, vilket fick till följd att avkastningen på aktiesidan landade på minus. Även den utdragna processen kring lånetaket i USA fick marknaderna att vackla.

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

Vid utgången av 2011 var fördelningen av fondförmögenheten 85 procent aktiefonder, 12 procent hedgefonder och 3 procent kassa.

Fonden har gjort två större förändringar genom försäljningen av råvaruexponeringarna i olja och guld. Särskilt guldfonden har varit en bra investering och försäljningen bidrog positivt till fondens resultat. Sverigefonden Cicero Fokus är en ny investering i fonden. Det är en 130/30 fond som har möjlighet att utnyttja den höga volatiliteten som finns i marknaden idag. Målet är att fonden ska kunna hantera slagen i marknaden bättre än en vanlig relativfond.

Utvecklingen för de enskilda innehaven är övervägande negativ. Fondens bästa placeringar och de tre största bidragsgivarna är ETFs Physical Gold, USA-fonden SPDR S&P500 och Catella Nordic Long Short Equity.

Europa som region har inte presterat väl under perioden och innehavet i Catella Europafond har haft negativ påverkan på fonden. Sverige hade också en negativ utveckling och likaså innehavet i Catella Reavinstfond.

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.

Marknadssynen inför 2012 är avvaktande, då det råder frågetecken kring hur Eurosamarbetet utvecklas och hur de kommande budgetåtsparningarna i USA påverkar konjunkturen.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 1 782 kSEK med avstämningsdag 2012-05-07 och utbetalning 2012-05-11.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0249

PPM Fondnummer Offensiv är inte en PPM fond.

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

INVESTERING I GULDFOND

Investeringen i Guld-ETF:en ETF Physical Gold var en positiv investering för fonden. Fondens relativa utveckling beror på det låga ränteläget och fondens korta duration i räntor.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Klas Nisbeth

Andelsvärde	824,51
Antal andelsägare	38
Fondförmögenhet (mkr)	91

Avkastning senaste året

Stiftelsefonden	-7,20%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	-1,34%
Referensränta (OMRX-TBill plus 2%-enheter)	3,66%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Stiftelsefonden	0,60%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	4,89%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Stiftelsefonden	-1,12%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	2,86%

Risk

Stiftelsefonden	9,53%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	6,85%
Aktiv risk	4,35%
Duration, 2011-12-31 (år)	1,86
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,95%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,33
Transaktionskostnader (mkr)	0,56
i procent av omsatta värdepapper	0,11
Total expense ratio (TER)	0,77%
Total kostnadsandel (TKA)	1,15%
Förvaltningsavgift	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,50%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 1 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	4 773,00

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-29,83%
Total värdeförändring	-7,20%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-11,85%
Lämnad utdelning	-11,54%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	4,51%
------------------------------------	-------

Handel med finansiella instrument som förvaltas av Catella Fondförvaltning

Andel av fondens totala omsättning Catella Europa Hedge	6,23%
--	-------

FONDENS UTVECKLING under året var negativ med en nedgång på 7,2 procent, att jämföra med fondens jämförelseindex på -1,3 procent. Fondens normalläge är att investera 50 procent av innehaven i räntor och 50 procent i nordiska aktier. Däremellan har fonden möjlighet att öka exponeringen upp till 75 procent respektive sänka exponeringen ned till 25 procent. Det unika med Catella Stiftelsefond är att fondandelsägaren är garanterad 5 procent i utdelning varje år.

Catella Stiftelsefonds andel räntebärande värdepapper har haft låg duration och har därmed inte kunnat njuta av den positiva utvecklingen på räntesidan under första halvåret. Räntedelen i fonden är ned 0,5 procent i absoluta tal medan ränteindex har gått upp med 5,65 procent. Detta är orsaken till att fonden avviker från sitt jämförelseindex. Aktieportföljen har avkastat i samma nivå som marknaden.

Fonden investerar i aktier på den nordiska marknaden som vi ser ska generera god avkastning efter rådande marknadsförhållande. Aktieandelen har varierat i fonden under året, även hur den har varit viktad inom olika sektorer. Omallokeringar gjordes lite för tidigt i fonden då vi lämnade mer defensiva sektorer som hälsovård och fastighetsrelaterade aktier och valde att vikta upp mer cykliska sektorer.

Fonden har en alternativ investering i en börshandlad fond som följer utvecklingen på guld (ETFS Physical Gold). Denna investering har varit gynnsam för fonden men vi har valt att vikta ned denna position senare delen av andra halvåret. Innehavet i Isconova har vi valt att sälja av för att bolaget inte utvecklades enligt våra förväntningar, investeringen genererade ett negativt resultat för fonden.

Investeringen i det norska oljebolaget Det Norske Oljeselskapet gick upp kraftigt. Aktien har ökat 80 procent med po-

sitivt bidrag till fonden. Vi har valt att ha kvar en del av vårt innehav då vi tror att det finns ytterligare potential i bolaget. Det danska bolaget Danisco som vi investerade i början av året blev uppköpt av det amerikanska bolaget Dupont, vilket blev en affär med positivt resultat. Stora Enso i Finland har drabbats hårt av den negativa skogsmarknaden. Likaså har vårt innehav Nokia haft en negativ utveckling i år med problem inom tillväxt och lönsamhet. Innehavet i Catella Europa Hedge har genererat en negativ avkastning för fonden. Catella Stiftelsefond har successivt minskat innehavet i denna fond.

Fonden har haft valutapåverkan. Under året har kronan stärkts marginellt mot Euron. Den svenska kronan har tappat marginellt mot norska kronan och mot den danska kronan har den tappat 0,5 procent. Positionerna i portföljen har inte varit terminssäkrade.

Pehr Blomquist förvaltar fonden till och med 2011-09-30 och Klas Nisbeth från och med 2011-10-01.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 4 530 kSEK med avstämningsdag 2012-01-31 och utbetalning 2012-02-03.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0157

PPM Fondnummer Stiftelsefonden är inte en PPM fond.

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

KORT DURATION I FONDEN

Skuldkrisen i Europa var det dominerade temat under året vilket bidrog till fallande marknadsräntor ner till historiskt låga nivåer.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Magnus Nilsson

Andelsvärde	117,94
Antal andelsägare	1 582
Fondförmögenhet (mkr)	1 852

Avkastning senaste året

Avkastningsfonden	3,34%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	7,33%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Avkastningsfonden	2,66%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	4,45%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Avkastningsfonden	3,77%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	4,17%

Risk

Avkastningsfonden	0,73%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	2,49%
Aktiv risk	2,08%
Duration, 2011-12-31 (år)	1,13
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-1,13%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,61
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,00
Total expense ratio (TER)	0,73%
Total kostnadsandel (TKA)	0,73%
Förvaltningsavgift	0,70%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	71,25
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	4,60

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-12,74%
Total värdeförändring	3,34%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-13,16%
Lämnad utdelning	-2,33%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0,22%
------------------------------------	-------

AVKASTNINGEN UPPGICK till 3,3 procent medan fondens jämförelseindex avkastade 7,3 procent.

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

Vid årets början låg styrräntan på 1,25 procent och höjdes successivt i tre steg, under det första halvåret, till 2 procent i början av juli. Avsikten vid årets början var att normalisera styrräntan i takt med den förväntat högre ekonomiska tillväxten. Svårigheterna med att lösa den statsfinansiella krisen inom EMU området, försämrade tillväxtutsikter samt ett relativt lågt inflationstryck bidrog till att den Svenska Riksbanken sänkte styrräntan, till 1,75 procent, vid sista mötet för året. Långa marknadsräntor föll dramatiskt under året då riskaversionen tilltog i takt med att den europeiska skuldkrisen förvärrades. Sverige framstår som ett under av stabilitet med intakt AAA rating, stabila statsfinanser och ett högt förtroende för sittande regering. Liten utbud och en ökad efterfrågan av statsobligationer bidrog till att femåriga statsobligationer sjönk från lite under 3 procent till 1 procent. Skillnaden mellan svenska och tyska tioåriga statsobligationer har gått ifrån en positiv ränteskillnad på 0,4 procentenheter till en negativ ränteskillnad på 0,35 procentenheter.

Fonden kommer att ha fortsatt tyngdpunkt på kredit- och bostadsobligationer. Durationen i fonden är relativt kort, c:a ett år, och kommer att så vara tills dess att vi känner oss mer komfortabla att förlänga löptiden. Merparten av fondens värdepapper har kort löptid i form av värdepapper med rörliga räntebindningar så kallade "Floating Rate Notes" vilket innebär att de inte är känsliga för stigande marknadsräntor. Innehaven i långa statsobliga-

tioner är minimalt då vår bedömning är att dessa erbjuder en för låg avkastning givet den risk de har på dessa historiskt låga nivåer.

Fonden avkastade väsentligt under sitt jämförelseindex under året. Orsaken till detta är att fonden konsekvent har haft en kortare duration än sitt jämförelseindex. Innehaven i bostadsobligationer utgivna av SBAB, SB Hypotek och Stadshypotek har gynnats av generellt sjunkande marknadsräntor. Företagsobligationer har givit ett positivt bidrag i och med att den löpande avkastningen på dessa överstiger den på statsobligationer med liknande löptid. Innehaven i finska företagsobligationer har ökat genom köp av Pohjola Bank, Sponda, Amer Sports samt Fingrid. Andelen innehav i fastighetsrelaterade obligationer har minskats genom försäljningar i Fabeg, Specialfastigheter, Balder, Sagax samt Kungsleden. Negativt bidrag kom främst från ett innehav i Danske Bank.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 59 067 kSEK med avstämningsdag 2012-06-11 och utbetalning 2012-06-15.

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

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

HÖJD OCH SÄNK STYRRÄNTA UNDER ÅRET

Riksbanken höjde styrräntan i tre steg till 2,00 procent under det första halvåret. Ökad osäkerhet och försämrade tillväxt gjorde sedan att den sänktes med 0,25 procentenheter till 1,75 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Magnus Nilsson

Andelsvärde	102,62
Antal andelsägare	353
Fondförmögenhet (mkr)	120

Avkastning senaste året

Likviditetsfonden	1,43%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Likviditetsfonden	0,93%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Likviditetsfonden	2,07%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Likviditetsfonden	0,19%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	
Duration, 2011-12-31 (år)	0,17
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %	-0,17%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	2,59
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%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	50,34
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,26

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-6,40%
Total värdeförändring	1,43%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-7,16%
Lämnad utdelning	-0,66%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

FONDEN AVKASTADE 1,4 procent under året. I och med fondens korta löptid så är värdeutvecklingen starkt korrelerad med den svenska Riksbankens penningpolitik. Vid årets början låg styrräntan på 1,25 procent och höjdes successivt i tre steg till 2 procent i början av juli. Avsikten vid årets början var att normalisera styrräntan i takt med den förväntade högre ekonomiska tillväxten. Svårigheterna med att lösa den statsfinansiella krisen inom EMU området, försämrade tillväxtutsikter samt ett relativt lågt inflationstryck bidrog till att den Svenska Riksbanken sänkte styrräntan, till 1,75 procent, vid sista mötet för året. Fondens andelsvärde ökade relativt blygsamt som en direkt följd av det låga ränteläget. Förväntningar om framtida sänkningar av styrräntan har också medfört att statsskuldväxlar har handlats till väsentligt lägre nivåer än styrräntan, vilket i sin tur har sänkt den löpande avkastningen i fonden.

Inflationen mätt som KPI är fortfarande hög. Detta beror främst på att räntorna för bolån har stigit som en följd av Riksbankens höjningar och av turbulensen i Europa.

Amerikanska centralbanken har flaggat för en extremt expansiv penningpolitik in i 2013. ECB har sänkt styrräntan till 1 procent och förväntas lätta ytterligare något på penningpolitiken under 2012. Den ekonomiska tillväxten förväntas bli låg under 2012 av ett antal anledningar. Skuldkrisen medför stora besparingsprogram på nationell nivå i form av minskade offentliga investeringar och höjda skatter. Såväl förtroendet hos privatpersoner som företag har successivt mattats av i skuggan av den europeiska skuldkrisen vilket medför minskade investeringar och en lägre privatkonsumtion. Låg tillväxt, ett globalt lågt ränteläge samt begränsade inflationsrisker ger en inramning som motiverar låga räntor även i Sverige då vi

fortfarande är en liten öppen ekonomi som är starkt beroende av vad som händer i omvärlden.

Den svenska Riksbanken flaggade i sitt senaste pressmeddelande att de har för avsikt att lämna styrräntan på en låg nivå för att gradvis strama åt penningpolitiken i takt med att inflationstrycket stiger. Vår bedömning är att Riksbanken sannolikt sänker styrräntan något under 2012. Vi tror därför att styrräntan ligger runt 1,50 procent, eller något lägre, till sommaren.

Fonden kommer fortsatt att ha en inriktning mot riskfria placeringar i form av statsskuldsväxlar emitterade av den svenska staten. För ytterligare diversifiering kommer en mindre del av portföljen placeras i bostadscertifikat och bankcertifikat som har en något högre löpande avkastning än statsskuldsväxlar.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar utdelning med 1 589 kSEK med avstämningsdag 2012-06-11 och utbetalning 2012-06-15.

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

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 27 i sifferdelen.



VÅR ÄGARPOLICY

1. Inledning

Enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:111) om investeringsfonder, 12 kap. 9 § 5, skall bolag som bedriver fondverksamhet fastställa interna regler där det anges vilka strategier som bolaget skall följa för att bestämma när och hur det skall använda rösträtter som är knutna till de finansiella instrument som ingår i en investeringsfond.

Syftet med detta dokument är att redovisa hur och i vilka situationer, den rösträtt som följer på de investeringar som görs inom ramen för Catella Fondförvaltning ABs ("Catella Fonder") verksamhet, skall utnyttjas, samt hur Catella i övrigt utövar sitt ägande genom investeringsfondernas innehav. Grundläggande för alla situationer är att Catella Fonder uteslutande skall agera i fondandelsägarnas gemensamma intresse och rösträtter endast användas till förmån för respektive fond. 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 Catella Fonders balansräkning och andelsägarna kan när som helst ta ut sina pengar ur fonderna. Därför är det viktigt att Catella Fonder vid behov och utan dröjsmål kan sälja sina aktier.

2. Användande av rösträtter

1. Inom Catella-koncernen ("Catella") finns det flera bolag som investerar för egen eller kunders räkning. Verksamheten inom Catella Fonder är tydligt separerad. Detta innebär att Catella Fonder representerar fondernas andelsägare och skall i den rollen alltid rösta med utgångspunkt från vad som anses vara bäst för andelsägarna oavsett vilka eventuella intressen Catella i övrigt kan ha i det berörda bolaget. För det fall Catella Fonder utövar sin rösträtt sker detta i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning, såsom detta framgår av respektive fonds fondbestämmelser. I samband med att Catella Fonder utövar sin rösträtt görs i varje enskilt fall en bedömning av om någon intressekonflikt kan uppstå för fonden eller fondandelsägarna och på vilket sätt denna i så fall bör hanteras.

2. Det yttersta ansvaret för att bevaka bolagshändelser och att en fond på en bolagsstämma röstar i enlighet med fondens placeringsinriktning och mål, vilar på den ansvarige förvaltaren. Catella Fonder arbetar dock med utgångspunkten från att samtliga fonder skall ha en samsyn i viktiga frågor som rör bolagets verksamhet. För detta ändamål har Catella Fonder utsett en ägaransvarig som, i samråd med ansvarig förvaltare, beslutar hur fonden

skall rösta på stämman. Denne ägaransvarige rapporterar i sin tur till Catella Fonders VD och ytterst till Catella Fonders styrelse.

3. Ovanstående att respektive fonds förvaltare ansvarar för att en fond röstar i enlighet med fondens placeringsinriktning säkerställer att intressekonflikter omhändertas.

4. Catella Fonder kan, om det bedöms lämpligt, ge fullmakt till utomstående att företräda Catella Fonder på stämman. En sådan fullmakt skall föregås av samma förberedande arbete som om Catella Fonder själv, genom anställd person, skulle vara representerad på stämman.

Catella Fonder redovisar i efterhand på förfrågan och kostnadsfritt Catella Fonders ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor samt motiven för dessa till andelsägare.

Frågor beträffande Catella Fonders policy inom ägarfrågor besvaras av bolagets ägaransvarige eller av bolagets VD.

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

Aktiv förvaltning Fondens investering 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 fondspecifika frågor.

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.

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. D v s 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 konjunktutvecklingen.

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

Decoupling Den ene kan verka oberoende av den andre.

Deflation En minskning av den allmänna prisnivån.

Diskonterat En förväntning som redan avspeglats i pris.

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, d v s 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 Centralbanken.

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 1 000 Ericsson B aktier.

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

Hävsång Beräknas som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärde.

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 förfallbelopp. 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. D v s om fonden består av 60% obligationer, 50% långa aktiepositioner och 10% korta aktiepositioner så skulle det ge en nettoexponering 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.

Nettoköp 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 bostadsinstituttens 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.

PIIGS-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 Harcourt SIX Harcourt HFXS Index är ett svenskt hedgefondindex som representerar den svenska marknaden för hedgefonder.

SIX PRX Six Portfolio Return Index. Baserat på SIX RX fast med tillägget att bolagsriskerna 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 kreditvärda.

T-Bill Ett svenskt index med räntebärande 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 Värdepappersfond, enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder, som följer reglerna i det så kallade UCIT-direktivet.

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 inte ska inte överstiga 9%. Detta för 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.

Åtagandemetoden Beräknar fondens exponeringar som uppkommer genom användande av derivat. Vid beräkningen konverteras derivat till exponeringar motsvarande de underliggande tillgångarna i derivaten. För optioner etc. görs även en deltaberäkning. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna tar fondbolaget hänsyn till nettnet och hedging. De sammanlagda exponeringarna, när de räknas på detta sätt, får enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder högst utgått till 100 procent av fondens värde.

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Din andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag du erhöll från oss i januari 2012 redogjorde 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 2011-12-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste betalkurs eller köpkurs.

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

Derivat och räntebärande värdepapper som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad har värderats enligt vär-

dering upprättad av oberoende externa parter.

Valutakurserna är slutkurserna 2011-12-30. Se sidan 4 i Sifferdelen för valutakurser.

Närstående transaktioner

Handel med Catella Förmögenhetsförvaltning AB har skett i räntebärande värdepapper, se närmare under respektive fonds Fondfakta.

För Catella Fokus har även handel skett med Catella Fondförvaltning AB avseende Clavister konvertibel, där fondbolaget köpte konvertibeln till upplupet anskaffningsvärde (marknadsvärde). Detta då Catella Fokus från Clavister AB ej erhållit likvid 2011-11-30 vid förfall av Clavister konvertibel

Andelsägarens beskattning

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

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

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

- Vinst tas upp i sin helhet
- Förluster är avdragsgilla till 70 procent mot alla slags vinster och övriga kapitalinkomster.

- Förluster på noterade aktier är endast 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 Catella Hedgefond och Catella Sverige Select 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 FONDFÖRVALTNING AB

Johan Ericsson

Ordförande
VD Catella AB (publ)

Lars H. Bruzelius

Senior partner BSI & Partners AB

Peter Friberg

Verksamhetschef på St Lukas i Uppsala

Johan Nordenfalk

tf VD
Bolagsjurist Catella AB

Thomas Raber

VD Alvine Capital Management Ltd

Fredrik Sauter

VD Catella Förmögenhetsförvaltning AB

Catella Fondförvaltning AB

Stockholm den 21 februari 2012

Johan Ericsson
Ordförande

Johan Nordenfalk
tf VD

Thomas Raber

Fredrik Sauter

Peter Friberg

Lars H. Bruzelius



Exempel på Revisionsberättelse

Denna årsberättelse omfattar fonder under Catella Fondförvaltning AB:s förvaltning under 2011. För varje fond har styrelsen avlämnat en separat årsberättelse och den valde revisorn har avlämnat en separat revisionsberättelse för respektive fond. Fondbolaget har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Fondbolaget tillhandahåller respektive fonds årsberättelse och revisionsberättelse på begäran. Nedan framgår lydelsen av fondernas revisionsberättelse och utgör ett exempel av hur respektive revisionsberättelse lyder.

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Investeringsfond X
org.nr 556xxx-xxxx

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Fondbolaget AB (fondbolaget), organisationsnummer 556XXX-XXX, reviderat årsberättelsen för Investeringsfond X för år 2011.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelse på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kon-

troll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även reviderat fondbolagets förvaltning för Investeringsfond X för år 2011.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolagets som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om investeringsfonder.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision.

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

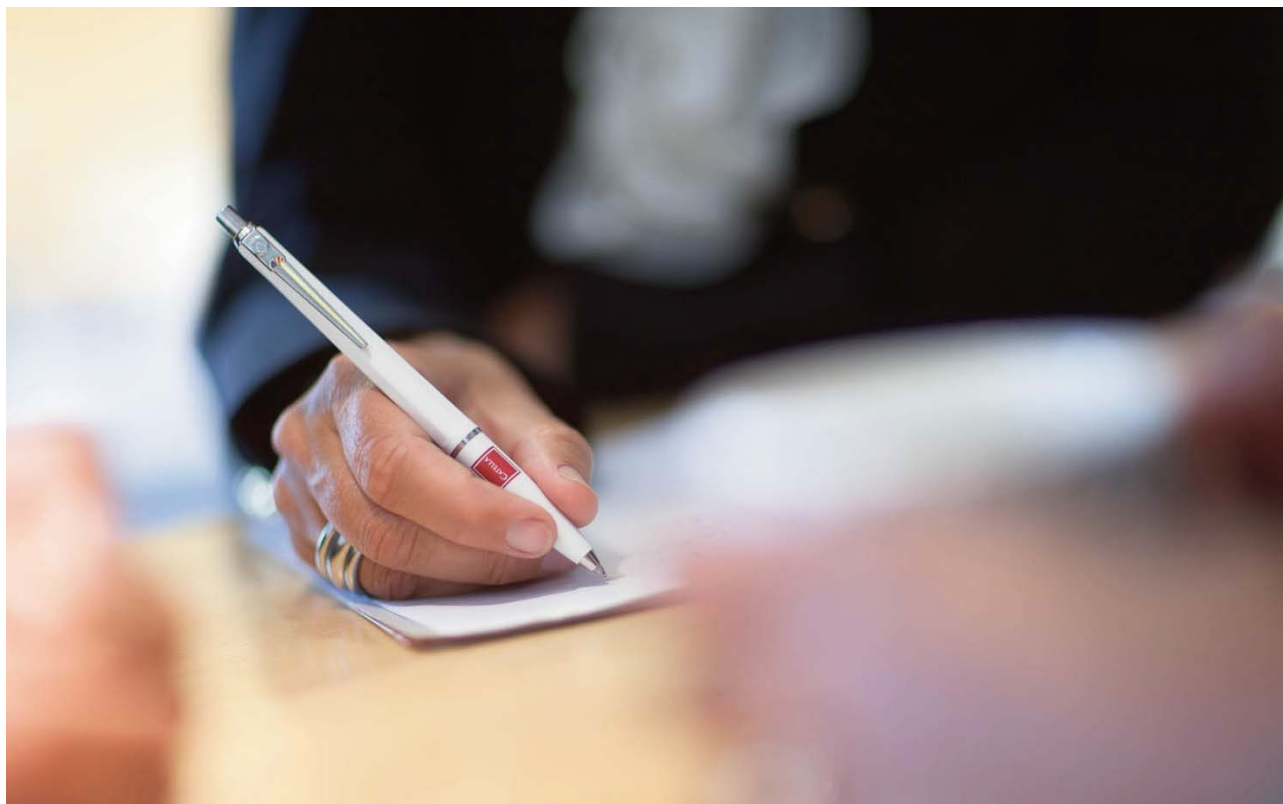
Uttalanden

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

Stockholm den XX februari 2012

Namn på revisor,
Auktoriserad revisor

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



Adresser

CATELLA FOND FÖRVALTNING AB STOCKHOLM

Adress: Birger Jarlgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 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 AB	www.swedbank.se
UBS	www.ubs.com
von Euler & Partners AB	www.voneulerpartners.se
Max Matthiessen	www.mxm.se
Carnegie	www.carnegie.se
Aktieinvest	www.aktieinvest.se
Handelsbanken	www.handelsbanken.se
Saxo/E*Trade	www.saxoprivatbank.se

B

Porto
betalt



CATELLA FONDER

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