

HALVÅRSREDOGÖRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

30 juni 2012 • Textdel



CATELLA FONDER



Innehåll

VD har ordet	4
Notiser	5
Risk	6
Hur har det gått? Turbulent första halvår på världens börser	7
Global outlook	8
AKTIEFONDER	
Catella Europafond	9
Catella Reavinstfond	10
Catella Sverige Passiv	11
Catella Sverige Select	12
Team Catella Tennisfond	13
ALTERNATIVA FONDER	
Catella Case	14
Catella Fokus	15
Catella Hedgefond	16

BLANDFONDER

Catella Balanserad	17
Catella Försiktig	18
Catella Offensiv	19
Catella Stiftelsefond	20

RÄNTEFONDER

Catella Avkastningsfond	21
Catella Likviditetsfond	22
Vår ägarpolicy	23
Ordlista	24
Redovisningsprinciper och styrelse	25
Adresser	26



FRÅGOR TILL VD MATS ANDERSSON

Hur har dina första månader varit som nytilträd VD på Catella Fonder?

Det har varit inspirerande och intensiva månader sedan jag började i mars i år. Jag har successivt arbetat mig in i organisationen, lärt känna mina medarbetare och våra produkter. Dessutom har jag haft möjlighet att träffa en del av våra samarbetspartners som distribuerar våra fonder. Där är givetvis ambitionen att träffa och lära känna övriga samarbetspartners efter sommarsemestern.

Vad fokuserar du på som ny VD?

Fokus är bland annat att fortsätta utveckla vårt produkterbjudande, framför allt inom det absolutavkastande segmentet. Vidare kommer vi successivt att stärka upp vår säljorganisation under året. Detta gör vi för att vi både vill öka våra aktiviteter mot befintliga kunder och för att bredda vår kundbas.

Det handlar inte bara om att utveckla nytt. Det är nog så viktigt att skapa förutsättningar så att stabilitet och kontinuitet upprätthålls inom organisationen. Det innebär att vi har ordning och reda inom verksamheten, att vi med god marginal

möter upp allt mer krävande regelverk och där är vi idag.

Detta är också viktiga förutsättningar för att förvaltarteamet ska känna lugn och trygghet i verksamheten så att deras fokus kan ligga på en enda sak, nämligen att förvalta våra kunders pengar på bästa möjliga sätt. Att skapa och upprätthålla dessa nämnda förutsättningar är en av mina viktigaste uppgifter som VD. Kunderna ska känna sig trygga med att Catella Fonder är en långsiktig stabil samarbetspartner.

Kan du nämna något du är extra stolt över?

Ja, då måste jag säga att jag är väldigt stolt över medarbetarnas samlade erfarenhet och kompetens. Det låter kanske lite insmickrande av en nybliven VD men jag tycker faktiskt så.

Med kompetenta medarbetare kan vi möta våra kunders krav.

Hur har fonderna utvecklats under det första halvåret 2012?

Fonderna levererade överlag en stark avkastning i inledningen av året i samband med börsuppgången. Catella Hedgefond är

en av våra fonder som stack ut med positiv avkastning. Sedan april månad har börsen fallit tillbaka och till stor del avkastningen i våra fonder likaså. Flera av fonderna har trots oron i marknaden levererat en årsavkastningstakt som är bra i förhållande till den låga risk de har och i förhållande till den låga inflationstakten, det vill säga en god riskjusterad avkastning.

Vilka utmaningar ser du i fondbranschen och på Catella Fonder?

Det finns många, men en branschgemensam utmaning är hur man på ett kostnadseffektivt sätt möter alla nya regelverk som kommit de senaste åren.

En stimulerande utmaning för oss på Catella Fonder är hur vi ska öka våra förvaltningsvolymerna och hur vi ska bredda vår kundbas.

Finns det något som har varit negativt under det första halvåret?

Att marknaden går upp och ner är vårt arbete att hantera i förvaltningen och det är det vi tar betalt för. Men det har varit väldigt krävande att förvalta i den miljö vi har haft det senaste året, där utvecklingen i ekonomin och därmed börsutvecklingen är starkt beroende av vilka politiska beslut man fattar för att lösa skuldkrisen i Europa. Jag har förståelse för att våra kunder kan tycka att det är en krävande marknad att äga fondandelar i, där volatiliteten är historiskt hög. Men där tycker jag att vi har intressanta produkter om kunderna inte för tillfället vill utsätta sig för ren aktiemarknadsrisk. Jag tänker då närmast på Catella Hedgefond och Catella Avkastningsfond.

Det känns som om vi får leva med denna politiska osäkerhet kring den europeiska skuldkrisen under ytterligare ett antal månader.

Vad är roligast i ditt jobb?

Kunderna och kollegorna!



Värt att veta om vår nye VD Mats Andersson

● **Karriär i korthet:** Mats har arbetat som konjunkturanalytiker och penningmäklare på Götabanken. Han var en av grundarna av Aragon Fondkommission. Vice VD på Kaupthing Bank Sverige 2002 – 2009 och VD på Ålandsbanken Sverige från 2009 t o m juni 2011.

Familj: Fru och två barn
Ålder: 53 år
Fritidsintressen: Han är aktiv inom flera sporter som tennis, löpning och långfärdsskridskor. Trädgårdsodling och matlagning är också intressen bredvid arbetet.

Ladda ned vår App för Android

● Under sommaren har vi lanserat vår App för Android mobiler så att det ska vara lätt att följa fondernas utveckling och läsa de senaste nyheterna. Fondkurserna i fondtabellen uppdateras varje dag kl. 18:00.

Hämta appen här:
<https://play.google.com/store/app/details?id=se.catella>



Fondfusioner i september

● I samband med en översyn och konsolidering av Catellas fondutbud, framför allt i syfte att uppnå en ekonomiskt och förvaltningsmässigt lämplig förvaltningsvolym, har Styrelsen i Catella Fondförvaltning AB beslutat fusionera fonderna Catella Case med Catella Fokus samt Catella Offensiv och Catella Försiktig med Catella Balanserad.

Catella Case fusioneras med Catella Fokus per den 3 september 2012. Fusionen av Catella Offensiv och Catella Försiktig med Catella Balanserad sker per

den 14 september 2012. Båda fusionerna sker genom så kallad absorption och de andelsägare som inte sålt sina andelar före fusionen erhåller nya andelar i Catella Fokus respektive Catella Balanserad.

Utförlig information har sänts till berörda andelsägare och finns på vår hemsida, men kan även erhållas genom att kontakta oss.

Catella Europa Hedge har utgått ur fondsortimentet

● Catella Europa Hedge har avvecklats och har utgått ur vårt fondsortiment efter beslut av styrelsen i Catella Fondförvaltning AB. Beslutet togs efter en översyn av Catella Fondförvaltning AB:s fondutbud i syfte att effektivisera förvaltningen.

Sista dag för handel med fondandelarna i Catella Europa Hedge var den 27 juni 2012. Förvaltningen av fonden togs där efter över av fondens förvaringsinstitut SEB den 28 juni 2012.



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 försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

Aktiv risk

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

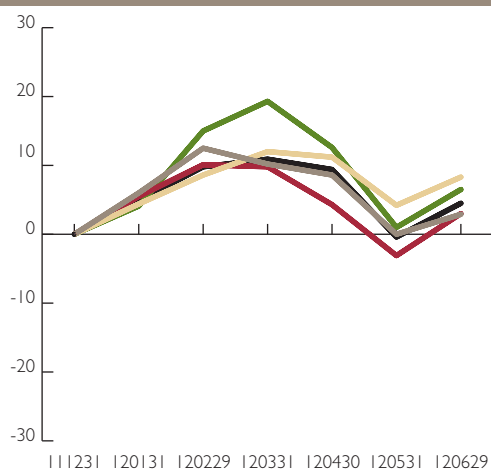
Ränterisk vid 1 procent ränteförändring

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 FÖRSTA HALVÅR PÅ VÄRLDENS BÖRSER

MSCI World Index hade ett bra första kvartal, men trots ett sämre andra kvartal slutade halvåret positivt på 4,5 procent. Sämst gick det för Energi och Material som var de enda negativa branscherna. Teknik och kapitalvaror var de bästa branscherna med uppgångar på 10 procent. På råvarumarknaderna var det blandad utveckling med en uppgång i priset på flera livsmedel, medan priset på olja och nickel sjönk.

Börserna

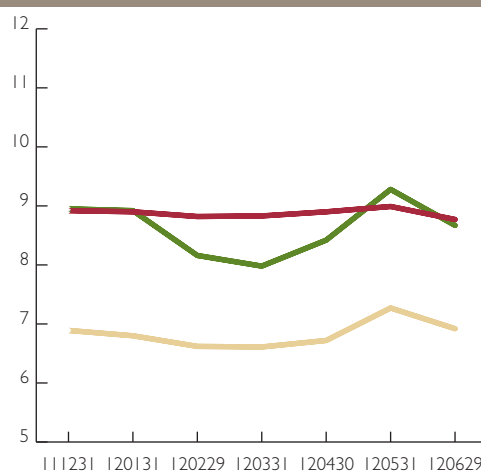


Indexutvecklingen i lokal valuta i:

■ Europa ■ USA ■ Japan ■ Sverige ■ MSCI World

De större börserna slutade halvåret positivt.

Valutorna

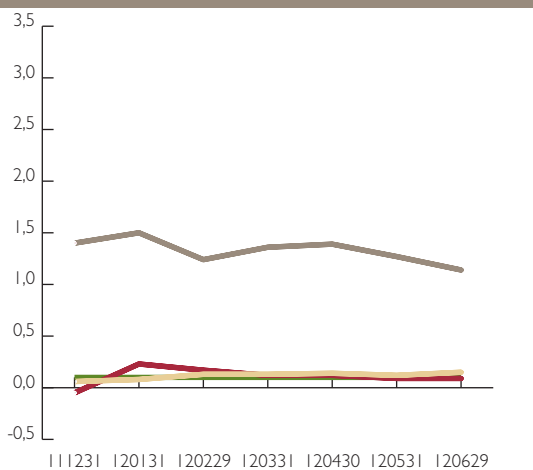


Värdet i svenska kronor av:

■ Euro ■ US-dollar ■ 100 Yen

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

Korta räntor

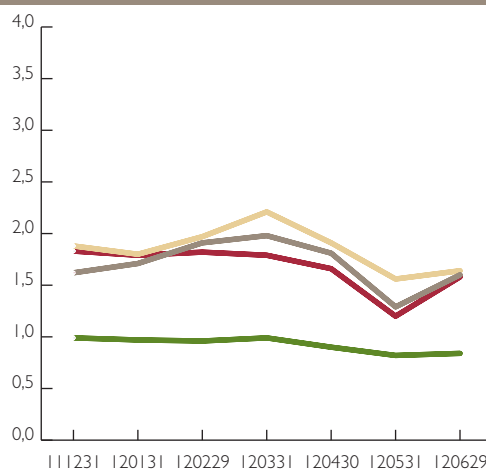


Ränteutvecklingen för statsskuldväxlar med 6 månaders löptid.

■ SEK ■ US-dollar ■ Euro ■ Yen

Jämförelsevis hög kortränta i Sverige.

Långa räntor



Ränteutvecklingen för obligationer med 10 års löptid.

■ SEK ■ US-dollar ■ Euro ■ Yen

Långräntorna ökade första kvartalet för att sedan minska.

GLOBAL OUTLOOK

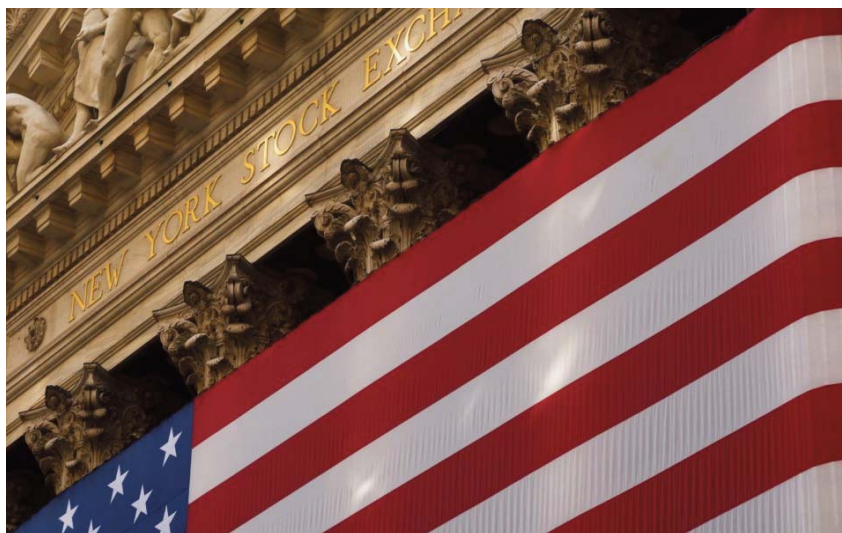
Börsåret 2012 inleddes med ett rally i glädje över att 2011 passerats. Men redan i april återvände krisstämningarna och börserna förlorade hela årets uppgång. Om mönstret upprepar sig från tidigare år kan hösten dock bjuda på en ny uppgång.

GLÄDJEN ÖVER ATT INDIKATORER pekar på att den amerikanska ekonomin börjar återhämta sig vägs globalt mot den europeiska krisen där ingen egentligen vet hur man ska komma tillrätta med de grundläggande problemen. Aktiekurserna stiger och faller mellan hoppet för snabba eller tillfälliga lösningar och förnyad oro när nya kriser flamar upp. Detta har skapat en tudelad börs där USA fortfarande visar uppgång under det första halvåret men de europeiska börserna fallit kraftigt med Grekland, Spanien och Frankrike i spetsen. Utvecklingen på tillväxtmarknaderna har varit densamma som i Europa. De för aktiemarknaden så viktiga inköpschefs-siffrorna har vänt ner och skvallrar därmed om lägre tillväxt. Detta har fått börserna i Brasilien, Kina och Ryssland att falla.

Sverige har fångats däremellan. Den svenska ekonomin är fortsatt stark och det var först med SKFs vinstvarning i juni som de första reella varningsklockorna ringde om att konjunkturen försvagas.

Den svagare konjunkturen och ett fallande oljepris har framför allt tyngt de globala olje- och råvarubolagen under våren. Investerarna har istället köpt IT-, konsument- och finansbolag.

Bilden är komplex för aktiesparare och analytiker. Det är numera inte endast konjunkturen man ska bedöma för att hantera sina aktieinvesteringar. Staterna och centralbankerna blir i sin krishantering allt mer aktiva i de finansiella marknaderna för att försöka få fart på ekonomin. Deras agerande kan plötsligt ändra marknadsbilden i det korta perspektivet. Fed-chefen Bernanke har uttalat att en stigande börs är önskvärd eftersom det i sig skapar större konsumentförtroende. Till syvende och sist är det konsumenterna som styr konjunkturen.



Räntorna drivs ner mot nollpunkten i allt fler länder, samtidigt som centralbankerna håller fortsatt hög likviditet för att hålla världsekonomin under armarna.

I all denna oro har högavkastande företag och framför allt företagsobligationer hamnat i fokus. Risken att TeliaSonera går i konkurs bedöms på återförsäkringsmarknaden till drygt 6 procent de närmaste 5 åren, vilket bara är aningen högre än risken för att svenska staten ska ställa in betalningarna. TeliaSoneras egen obligation ger just nu en avkastning på 2,77 procent. Samtidigt ger TeliaSonera en direktavkastning på börserna på 7,8 procent. Detta kan jämföras med att 3 månaders statsskuldväxlar endast ger 1,2 procent.

Företagsobligationsmarknaden är svår att nå för vanliga privatpersoner, varför intresset har ökat för fonder med inriktning mot denna sparform.

Massmedia är helt fokuserade på utvecklingen i Grekland och Spanien. Trots att Grekland nyligen röstat för att stanna kvar inom euro-samarbetet känns det inte helt säkert att det blir så. Samtidigt käm-

par Spanien för att dra ner utgifterna i landet och får som belöning relativt billiga kreditlinor från EU. Det återstår att se hur landet ska klara krisen. Men det intressanta är att trots inre slitningar så kom EU-länderna denna gång relativt snabbt till landets hjälp.

Finansmarknaden är allt mer fokuserad mot att ECB och Fed ska komma med nya stöd under hösten. I England har Bank of England åter tryckt på sedelpressarna och trycker ut billig likviditet till bankerna för att dessa i sin tur ska låna ut pengar till företagen för att därmed försöka få fart på industrin. Allt fler länder ser på alternativet att trycka mer pengar för att upprätthålla likviditet och för att hålla konkurrenskraften uppe med en lågt värderad valuta. Erfarenheten visar att denna typ av åtgärder också spiller ut på finansmarknaderna och lyfter aktiekurserna. Följer ECB och Fed efter skapar det därmed möjligheten för en starkare börs under hösten. Risken med det är inflation. De två senaste åren har mönstret varit detsamma. Kris i maj och glädje i oktober.

FORTSATT FOKUS PÅ NORRA EUROPA

Fondens utveckling under perioden var negativ med en nedgång om 0,13 procent. Fondens jämförelseindex steg 1,49 procent under samma period.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	60,61
Antal andelsägare	3 813
Fondförmögenhet (mkr)	142

Avkastning senaste halvåret

Europafonden	-0,13%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	1,49%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Europafonden	-5,75%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	-0,13%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Europafonden	-12,91%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	-7,35%

Risk

Europafonden	13,28%
Jämförelseindex (Stoxx 50 Total Return Index)	11,50%
Aktiv risk	5,49%

Förvaltningsavgift

	1,40%
--	--------------

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

CATELLA EUROPAFOND är en traditionell aktiefond som investerar i bolag börsnoterade i Europa och fonden placerar främst sina tillgångar i Västeuropa.

Året började starkt där de flesta av de europeiska börserna hade en positiv utveckling. Marknaderna drevs av positiv data över tillväxten i både USA och Kina, samt av att skuldskrisen i Europa tycktes bedarra något. Riskkapiten återkom till marknaden och bolag och branscher som gynnas av starkare global tillväxt gick bra.

Fonden har till exempel ett innehav i norska Seadrill, ett världsledande företag inom off-shore oljeborrning speciellt inom djuphavsborrning. Starkare global tillväxt leder bland annat till en ökad efterfrågan på olja och därmed ett högre oljepris. Då många av de större nya oljefälten ligger på stora djup under havet ökar efterfrågan på skepp och riggar med sådan borrhänsyn dramatiskt vid minsta antydning om framtida tillväxt. Raterna på djuphavsriggar steg till över \$500 000 per dag under våren och på denna nivå kommer Seadrills vinster att bli mycket höga framöver. Aktiens utveckling speglade naturligtvis detta faktum.

En annan av fondens aktier som gynnas i våras var finska Wärtsilä som tillverkar diesel- och gasmotorer modell större för marint bruk och för kraftgenerering. Företagets marina division har utvecklats väl då deras motorer är bland de mest miljövänliga som tillverkas och med ständigt ökade krav på lägre utsläppsnivåer är efterfrågan god på företagets produkter. Inom kraftgenerering har företaget introducerat en ny generation gasdrivna motorer, vars bränslereffektivitet är i nivå med traditionella gasturbiner. Detta har fått marknaden att höja försäljningsprognoserna för kraftdivisionen väsentligt och aktiekursen steg i motsvarande grad.

”Sell in May and go away” är en gammal klyscha som besannades även i år.

Framåt värdkanten förvärrades bankkrisen i Spanien då landets svaga ekonomi leder till att fler och fler har svårt att klara av sina lån. Den direkta utlösande faktorn för den förnyade eurokrisen var att Spanien var tvungen att be om nödlån för att stötta Bankia. I fonden syntes detta tydligt då i princip alla bank- och finansaktier störtade i april och maj. Även aktier som är exponerade mot inhemsk spansk konsumtion har av samma skäl gått mycket dåligt, t ex fondens innehav i Telefonica. Fonden hade en position i Deutsche Bank som inte heller var lyckosam.

Fonden investerar i europeiska aktier och är därför exponerad mot valutarörelser, men då svenska kronan har varit tämligen stabil gentemot både Euron och det brittiska pundet har fondens resultat inte påverkats nämnvärt av valutaförändringar.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 6 188 kSEK, 2,74 kr per andel, 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 och balansräkning, se sidan 4 i sifferdelen.

STARK INLEDNING MEN SVAGARE AVSLUTNING

Catella Reavinstfond klarade sig bättre under första halvåret mot jämförelseindex mycket tack vare den starka starten på året med stigande börs. Avkastningen för perioden steg 7,28 procent och för jämförelseindex uppgick den till 6,99 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde	227,85
Antal andelsägare	29 128
Fondförmögenhet (mkr)	4 238

Avkastning senaste halvåret

Reavinstfonden	7,28%
Jämförelseindex (SIX RX)	6,99%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Reavinstfonden	2,38%
Jämförelseindex (SIX RX)	4,48%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Reavinstfonden	-3,09%
Jämförelseindex (SIX RX)	-1,28%

Risk

Reavinstfonden	17,61%
Jämförelseindex (SIX RX)	16,82%
Aktiv risk	1,93%

Förvaltningsavgift

1,50%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

ÅRET INLEDDES mycket starkt och index var som mest upp 15 procent i mitten av mars. Det gjorde att likviditeten och därmed möjligheten att omsätta poster och göra affärer var gynnsam. Aptiten att äga aktier ökade med positiva flöden till aktiefonder som följd. Andra delen av perioden ökade osäkerheten åter i Syd-europa och det allmänna marknadsläget blev turbulent.

Fonden har större andel tillväxtaktier än genomsnittet av svenska aktiefonder. Dessa aktier klarar sig oftast sämre i en volatil marknad med fallande aktiekurser och bättre i en positiv marknad. Vi har under första halvåret försökt parera nedgångarna genom att använda derivat och på så sätt har vi undvikit att tappa mot index.

Som en konsekvens av det dåliga klimatet för konsumentrelaterade aktier har vi minskat i bland annat Electrolux, men ökat i H&M då H&M ofta gynnas tack vare sin dominerande ställning framför allt när det gäller råvaruinköp och produktion. Vi har ökat något i Oriflame som vi fortfarande tycker ser attraktivt ut på nuvarande nivåer. I lastvagnssektorn har vi fortfarande övervikt i Volvo och undervikt i Scania, övervikt i sencyklisk industri som ABB där investeringarna ökar inom Energi/Kraft men undervikt i Alfa Laval med bl a sjunkande marginal inom Marin & Diesel. Sammantaget är vi något överviktade i verkstadssektorn och de största övervikterna är i Autoliv och Trelleborg, där exponeringen mot Olja/Gas ser spännande och starkt ut. Fonden har fortsatt övervikt i banksektorn då nordiska banker ser stabila ut. Bankernas kommissionsintäkter har visserligen minskat men räntenettet är stabilt trots medias kampanj om prispress på bolån.

Vi har lägre exponering i MedTech då vi inte längre äger aktier i Getinge men har fortsatt övervikt i Meda och Elekta vilket

har varit gynnsamt. Vi är neutralt viktade mot råvaror. I fondens defensiva del har vi minskat i TeliaSonera och Tele2 men börjat köpa i Millicom igen. Vi har gått från övervikt till undervikt i Swedish Match då aktien utvecklats väldigt positivt och vi tror på ett svagare andra kvartal. I Bygg/Fastigheter har fonden övervikt i Skanska som vi tror gynnas av en bättre amerikansk marknad och fler statliga infrastrukturförprojekt samt en stark kassa som borgar för en bra utdelning. Däremot är vi underviktade i Fastigheter och övrig Bygg. I skogsindustrin har vi övervikt i Stora Enso och SCA.

Fonden har möjlighet att investera i aktier på andra nordiska börser men har för närvarande inga sådana innehav. Vi ägde Nokia under en kortare period men sålde innehavet i april/maj.

De största bidragsgivarna har varit Volvo, Unibet, IFS och undervikten i Tele 2 och Millicom.

På den negativa sidan finner vi Alliance Oil, Meda och inhopet i Nokia samt undervikten i Scania och Swedbank.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 176 139 kSEK, 9,65 kr per andel, 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 och balansräkning, se sidan 6 i sifferdelen.

FONDEN SOM FÖLJER SIXRX

Fonden som erbjuder bred exponering mot svenska aktier steg med 6,75 procent under första halvåret.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	189,20
Antal andelsägare	184
Fondförmögenhet (mkr)	648

Avkastning senaste halvåret

Sverige Passiv andelsklass A	6,75%
Jämförelseindex (SIX RX)	6,99%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Sverige Passiv andelsklass A	3,94%
Jämförelseindex (SIX RX)	4,48%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Sverige Passiv andelsklass A	-1,85%
Jämförelseindex (SIX RX)	-1,28%

Risk

Sverige Passiv andelsklass A	16,80%
Jämförelseindex (SIX RX)	16,82%
Aktiv risk	0,05%

Förvaltningsavgift

	0,60%
--	--------------

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 steg under perioden med 6,75 procent. Detta är i linje med fondens jämförelseindex som steg 6,99 procent, med hänsyn tagen till att vi tar ut 0,6 procent, på årsbasis, i förvaltningsavgift. Signifikativt för det första halvåret var den höga volatiliteten på Stockholmsbörsen. Året inleddes mycket starkt och börsen var som mest upp 15 procent i mitten av mars. Under andra delen av perioden ökade osäkerheten åter i Sydeuropa och det allmänna marknadsläget blev turbulent. I början av juni var börsen tillbaka på nästan samma nivå som vid årsskiftet men månaden avslutad starkt.

Vi gör vårt yttersta för att replikera fondens jämförelseindex. Det representerar hela Stockholmsbörsen med cirka 250 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 försvunnit bolag på Stockholmsbörsen genom avnoteringar. Fonden har avyttrat Seco Tools, ORC Group, Metro och Dagon med anledning av att bolagen har avnoterats på Stockholmsbörsen. Det har under perioden inte tillkommit några bolag på Stockholmsbörsen.

De innehav som har bidragit mest positivt till fonden är Hennes & Mauritz, Nordea och Handelsbanken.

De bolag som har haft störst negativ påverkan på fonden är Ericsson, Lundin Petroleum och Tele2.

Fonden har inte någon direkt valuta-påverkan.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 32 552 kSEK, 9,94 kr per andel, 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 och balansräkning, se sidan 8 i sifferdelen.

BRA FÖRSTA HALVÅR FÖR CATELLA SVERIGE SELECT

Fonden investerar i små- och medelstora bolag. Dessa aktier hade en bra start på året då trenden på aktiemarknaden var positiv med inflöden till aktiemarknaden.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde	204,23
Antal andelsägare	7 416
Fondförmögenhet (mkr)	1 175

Avkastning senaste halvåret

Sverige Select	8,57%
Jämförelseindex (Carnegie Small Cap Net Return)	3,32%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Sverige Select	1,20%
Jämförelseindex (Carnegie Small Cap Net Return)	-0,09%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Sverige Select	-1,53%
Jämförelseindex (Carnegie Small Cap Net Return)	-1,51%

Risk

Sverige Select	18,76%
Jämförelseindex (Carnegie Small Cap Net Return)	16,10%
Aktiv risk	6,01%

Förvaltningsavgift

Sverige Select	1,50%
-----------------------	--------------

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	1,78%
------------------------------------	-------

FONDEN HAR UNDER första halvåret stigit med 8,57 procent medan jämförelseindex steg 3,32 procent. Året inleddes mycket starkt och börserna var som mest upp 15 procent i mitten av mars. Under andra delen av perioden ökade osäkerheten åter i Sydeuropa och det allmänna marknadsläget blev turbulent. I början av juni var börserna tillbaka på nästan samma nivå som vid årsskiftet. Det råder en politisk osäkerhet även om Grekland nu bildat en regering. Osäkerheten kring konjunkturen och återhämtningen i ekonomin som är så viktig för att aktiemarknaden ska bli positiv har åter ökat. Vi tror att USAs ekonomi kommer att stimuleras ytterligare och med stor möjlighet ser vi ytterligare stimulanser i Kina där ekonomin har bromsat in kommer ett första steg att vara ytterligare sänka reservkrav för bankerna så att de ska kunna öka utlåningen. Med lite positiva tongångar om en lösning på hur skuldkrisen ska hanteras tror vi att börserna kan stiga även under andra halvåret 2012.

Vi har behållit vår övervikt inom hälsovård genom Elekta och Meda vilket har varit gynnsamt. Vi har ökat vårt innehav något i Oriflame som vi fortfarande tycker ser attraktivt ut på nuvarande nivåer. I verkstadssektorn är de största övervikterna i Autoliv som vi tycker är attraktivt värderat och i Trelleborg där exponeringen mot Olja/Gas segmentet ser spännande och starkt ut.

De största köpen i fonden under första halvåret har varit i Unibet, Oriflame, Claes Ohlson och Autoliv som vi för närvarande är överviktade i. Största försäljningarna har skett i MTG, Getinge, Lindab och Nobia som vi inte tycker har momentum med sig för tillfälligt.

De största positiva bidragen kommer från IAR Systems, IFS, Unibet, Elekta och Lindab. Såväl IAR som IFS är mjukvaru-

företag som båda visar stark tillväxt och stigande marginaler.

Den största negativa påverkan i fonden relativt index kommer från Alliance Oil och svensk klädhandel som KappAhl och RNB, som har haft det tufft med anledning av att privatkonsumtionen har utvecklats betydligt sämre än väntat.

Fonden har i princip inte haft någon valutapåverkan.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 28 428 kSEK, 5,08 kr per andel, med avstämningsdag 2012-06-04 och utbetalning 2012-06-08.

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

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

FONDEN SOM STÖDJER SVENSK TENNIS

Catella Tennisfond var upp 5,53 procent medan fondens jämförelse-index steg med 6,99 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde	112,00
Antal andelsägare	151
Fondförmögenhet (mkr)	30

Avkastning senaste halvåret

Tennisfonden	5,53%
Jämförelseindex (SIXRX (Bytte index 2012-03-01 från SIXRX75%+ OMRX Tbill25%))	6,99%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Tennisfonden	0,89%
Jämförelseindex (SIXRX (Bytte index 2012-03-01 från SIXRX75%+ OMRX Tbill25%))	4,48%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Tennisfonden	-5,23%
Jämförelseindex (SIXRX (Bytte index 2012-03-01 från SIXRX75%+ OMRX Tbill25%))	-1,28%

Risk

Tennisfonden	14,43%
Jämförelseindex (SIXRX (Bytte index 2012-03-01 från SIXRX75%+ OMRX Tbill25%))	13,06%
Aktiv risk	3,30%
Duration, 2012-06-30 (år)	0,84
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,07%

Förvaltningsavgift

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	3,37%
--	-------

FONDEN BYTTE den 1 mars 2012 jämförelse-index till SIXRX från att tidigare ha jämförts med SIXRX 75%/OMRXT-BILL 25%. Vi har efter det ökat aktieexponeringen något men är på grund av rådande marknadsläge inte fullinvesterade i aktier.

Fonden har under första halvåret stigit med 5,53 procent medan jämförelseindex steg 6,99 procent. Året inleddes mycket starkt och börsen var som mest upp 15 procent i mitten av mars. Under andra delen av perioden ökade osäkerheten åter i Sydeuropa och det allmänna marknadsläget blev turbulent. I början av juni var börsen tillbaka på nästan samma nivå som vid årsskiftet. Det råder en politisk osäkerhet även om Grekland nu bildat en regering. Osäkerheten kring konjunkturen och återhämtningen i ekonomin som är så viktig för att aktiemarknaden ska bli positiv har åter ökat. Vi tror att USAs ekonomi kommer att stimuleras ytterligare. Med lite positiva tongångar om en lösning på hur skuldkrisen ska hanteras tror vi att börsen kan stiga även under andra halvåret 2012.

Vi ökade i början av året portföljens övervikt i banksektorn då nordiska banker ser stabila ut. Vi har behållit vår övervikt inom hälsovård genom Elekta och Meda vilket har varit gynnsamt. Portföljen har under perioden varit underviktad i verkstad men har ökat något bl a i Trelleborg där exponeringen mot olja/gas-segmentet ser spännande och starkt ut. I lastvagnsektorn har vi har vi fortfarande övervikt i Volvo och undervikt i Scania. När det gäller telekomoperatörer har vi haft undervikt i Millicom, men börjat köpa igen i Millicom i slutet av perioden. Inom oljesektorn har vi övervikt i Alliance Oil och undervikt i Lundin Petroleum. Vi har ökat vårt innehav i Oriflame som vi fortfarande tycker ser attraktiv ut på nuvarande nivåer.

Portföljen har minskat räntedelen något, vilken består av en räntefond med placeringar i bland annat företagsobligationer.

De största bidragsgivarna har under första halvåret varit IFS, Swedish Match, Unibet samt undervikter i Millicom och Lundin Petroleum.

De innehav som har haft störst negativ påverkan på fonden är Alliance Oil, Nokia, SKF samt undervikt i H&M och Scania.

Fonden har inte haft någon direkt valutapåverkan.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 1 454 kSEK, 5,65 kr per andel, 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 och balansräkning, se sidan 13 i sifferdelen.

SVÅRNAVIGERAT FÖRSTA HALVÅR

Hela uppgången som byggdes upp under de första månaderna på året försvann när den politiska oron i Europa blev för stor och investerarna backade ur aktiemarknaden.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mats A Nilsson

Andelsvärde	751,23
Antal andelsägare	20
Fondförmögenhet (mkr)	9

Avkastning senaste halvåret

Case	-4,15%
Referensränta (OMRX-TBill)	0,71%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Case	-3,68%
-------------	---------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Case	-17,75%
-------------	----------------

Risk

Case	20,54%
-------------	---------------

Förvaltningsavgift

	0,50%
--	--------------

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

VI HAR EN POSITIV SYN på den långsiktiga utvecklingen för aktiemarknaden och har därmed haft en stor andel aktier i Catella Case under det första halvåret. Fonden har gått ner med 4,15 procent sedan årsskiftet.

Inledningen av året präglades av optimism med kraftigt stigande börskurser. Uppgången "triggades" av att den finansiella oron i Europa lättade i slutet av förra året samtidigt som ekonomierna i Kina och USA visade styrka. Catella Case har haft en hög andel cykliska aktier under det första halvåret. Det har varit aktier i råvarusektorn inom olja och stål, såsom Alliance Oil, Northland Resources, Nordic Mines och SSAB. Vi har också haft en hög andel traditionella exportbolag med tydlig exponering mot Kina och/eller USA.

Styrkan i ekonomin bekräftades när bolagen lämnade sina rapporter för första kvartalet. Det var över lag positiv läsning och utsikterna bådade gott för kommande kvartal. De senaste veckorna har emellertid de positiva signalerna absorberats av den kompakta oron för vad som kommer att hända med Euron. Plötsligt riktades blickarna mot den politiska arenan. Frågan nu är vilken effekt stressen i Europa får på konjunkturen?

Nytt innehav i portföljen är Northland Resources som är ett av Sveriges största industriprojekt. Bolaget tog in sammanlagt 4,6 miljarder via en nyemis-

sion och obligationslån. Produktionen av järnmalm ska enligt plan starta under fjärde kvartalet i år. Så här långt har inte Northland Resources varit någon bra investering för fonden. Andra aktier som bidragit negativt till utvecklingen är Alliance Oil, Nordic Mines, SSAB och ABB.

Till de bättre investeringarna under perioden hör Electrolux, Lindab, SEB och Trelleborg.

Fonden har inga positioner som renderar någon valutapåverkan.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnade ingen utdelning 2012.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 504400-8497

PPM Fonnummer Case är inte en PPM fond.

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

FRÅN HAUSSE TILL BAISSE

Det första halvåret 2012 har bjudit på både högttryck och lågttryck på börsen i nämnd ordning. Nu har oron i Europa åter kopplat sitt grepp om marknaden.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Mats A Nilsson

Andelsvärde	990,08
Antal andelsägare	112
Fondförmögenhet (mkr)	106

Avkastning senaste halvåret

Fokus	2,92%
Referensränta (OMRX-TBill)	0,71%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Fokus	0,03%
--------------	--------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Fokus	-3,44%
--------------	---------------

Risk

Fokus	17,69%
--------------	---------------

Förvaltningsavgift

Fokus	0,50%
--------------	--------------

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	4,59
Catella Sicav	

VI HAR EN POSITIV syn på den långsiktiga utvecklingen för aktiemarknaden och har därmed haft en stor andel aktier i Catella Fokus under det första halvåret. Fonden har gått upp med 2,92 procent sedan årsskiftet.

Inledningen av året präglades av optimism med kraftigt stigande börskurser. Uppgången "triggades" av att den finansiella oron i Europa lättade i slutet av förra året samtidigt som ekonomierna i Kina och USA visade styrka. Fonden har haft en hög andel cykliska aktier under det första halvåret. Det har framför allt varit verkstadsaktier med exponering mot den kinesiska ekonomin, såsom Trelleborg, SKF och ABB. Vi har också sett en bra potential i den amerikanska återhämtningen där våra portföljbolag Husqvarna och Volvo har stor exponering.

Styrkan i ekonomin bekräftades när bolagen lämnade sina rapporter för första kvartalet. Det var över lag positiv läsning och utsikterna bådade gott för kommande kvartal. Under första halvåret minskade vi något på exponeringen mot cykliska bolag genom försäljning av samtliga aktier i Alfa Laval och Electrolux. Vi ökade andelen defensiva aktier med köp av Telia Sonera.

Nytt innehav i portföljen är Northland Resources som är ett av Sveriges största industriprojekt. Bolaget tog in sammanlagt 4,6 miljarder via en nyemission och obligationslån. Produktionen av

järnmalm ska enligt plan starta under fjärde kvartalet i år. Så här långt har inte Northland Resources varit någon bra investering för fonden. De aktier som bidragit negativt till portföljen under perioden är även Alliance Oil och ABB.

Till de bättre investeringarna under perioden hör Alfa Laval, Electrolux, Lindab, Trelleborg och Volvo.

Fonden har inga positioner som renderar någon valutapåverkan.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 5 174 kSEK, 4,50 kr per andel, med avstämningsdag 2012-01-31 och utbetalning 2012-02-03.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 504400-5584

PPM Fondnummer Fokus är inte en PPM fond.

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

POSITIV AVKASTNING I SVÅR MARKNAD

Catella Hedgefond avkastade 2,25 procent efter avgifter, vilket visar att fonden har klarat sig förhållandevis bra i en annars svår marknad.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ulf Strömsten

Andelsvärde	135,47
Antal andelsägare	3 076
Fondförmögenhet (mkr)	3 339

Avkastning senaste halvåret

Hedgefonden	2,25%
Referensränta (OMRX-TBill)	0,71%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Hedgefonden	1,94%
--------------------	--------------

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Hedgefonden	1,74%
--------------------	--------------

Risk

Hedgefonden	3,15%
Duration, 2012-06-30 (år)	0,94
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,74%

Förvaltningsavgift	1,00%
---------------------------	--------------

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	4,92%
------------------------------------	-------

Handel med finansiella instrument som förvaltas av Catella Fondförvaltning

Andel av fondens totala omsättning	0,21%
Catella Sicav	

OSÄKERHETEN KRING SYDEUROPA och det allmänna marknads- och konjunkturläget har återigen skapat en stor turbulens på marknaden. I detta marknadsklimat har Catella Hedgefond stigit med 2,25 procent till en standardavvikelse på 2,3 procent. Det råder fortsatt en monumental politisk osäkerhet i kombination med en tilltagande osäkerhet kring konjunkturen och hur snabbt återhämtningen kommer.

Under perioden har fonden ökat de räntebärande placeringarna med tyngdpunkt på företagsobligationer. Knappt hälften av fondens avkastning kommer från den räntebärande delen i fonden. Catella Hedgefond är en lågriskhedgefond som successivt har kortat durationen i portföljen, då det finns en ränteosäkerhet i spåren kring vad som händer i södra Europa.

Omsättningshastigheten i fonden har i ljuset av turbulensen varit hög under första halvåret. I en sådan här marknad är det sällan enskilda placeringar som är avgörande för fondens utveckling. Mer central är istället allokeringen mellan olika tillgångar. Detta syns också i att nettoexponeringen har varierat mycket under perioden. Under den första perioden var exponeringen mot aktiemarknaden högre, då marknadsläget var gynnsamt. Den senare delen av perioden har fonden dragit ned exponeringen och risken i fonden.

Vårt mål i förvaltningen är att skapa en avkastning som är bättre än den man får på säkra räntebärande värdepapper eller på bank, till en låg risk. Att vi lyckats med detta syns i siffrorna. Vi har en genomsnittlig avkastning sedan fonden startade på 5,2 procent till en risk under 3 procent.

De största bidragsgivarna i fonden har varit IFS, Unibet, Volvo och Electa. Gemensamt för tre av bolagen – IFS, Unibet och Electa – är att de är vad vi nor-

malt kallar tillväxtbolag som kan växa på egna meriter och därför inte är beroende av hur konjunkturen utvecklas.

Den största besvikelsen är norska Størebrand som inte alls utvecklades som vi hade tänkt oss. Det har funnits en osäkerhet kring bolagets verksamhet som har gjort att kursen har fallit.

En hedgefond kan, till skillnad från en traditionell aktiefond, relativt snabbt anpassa sig till ändrade marknadsförutsättningar. Detta innebär dock dessvärre inte att fonden alltid går upp. Centralt för oss i vår förvaltning är att anpassa vårt risktagande till marknadsförutsättningarna och aktivt allokera mellan aktier och räntebärande placeringar. Det är också skälet till att fonden i nuläget till ca 70 procent är placerad i räntebärande instrument.

Fonden har marginell valutapåverkan. Den valutapåverkan vi har hänger ihop med de investeringar vi gör i nordiska aktier. Däremot hedgar vi de investeringar vi gör i räntebärande värdepapper i andra valutor.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 117 609 kSEK, 4,78 kr per andel, 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 och balansräkning, se sidan 16 i sifferdelen.

NORDEN, USA OCH ASIEN FRAMFÖR EUROPA

Fondens utveckling under perioden var positiv med en uppgång om 3,67 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	103,27
Antal andelsägare	759
Fondförmögenhet (mkr)	49

Avkastning senaste halvåret

Balanserad 3,67%

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Balanserad 2,19%

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Balanserad -1,20%

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Risk

Balanserad 6,74%

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Förvaltningsavgift

0,50%

Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i

2,00%

Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i

1,00%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning

0,00%

Handel med finansiella instrument som förvaltas av Catella Fondförvaltning

Andel av fondens totala omsättning

Catella Avkastningsfond

2,91%

Catella Europafond

1,41%

Catella Europa Hedge

7,18%

Catella Hedgefond

0,21%

Catella Likviditetsfond

2,08%

Catella Reavinstfond

0,27%

ÅRET BÖRJADE STARKT där de flesta av världens börser hade en positiv utveckling. Marknaderna drevs av positiv data för tillväxten i både USA och Kina, samt av att skuldkrisen i Europa tycktes bedarra något. Riskaptiten återkom till marknaden och bolag och branscher som gynnas av starkare global tillväxt avancerade. Fondens innehav med exponering mot Emerging Markets, USA och Norden gick speciellt bra. I mitten av mars var både Catella Reavinstfond och iShares Emerging Markets ETF upp som mest lite drygt 15 procent på året.

Fonden har fortsatt haft en stor andel av sin aktieexponering i Sverige och USA, då framtidsutsikterna för dessa länder är ljusare än för den övriga utvecklade världen. Fonden har också en position i Emerging Markets och denna position kommer om något att växa framöver.

På räntesidan var statsräntorna i USA, Tyskland och Sverige stabila under första kvartalet, om än på en låg nivå. Detta innebär att de ingående räntefonderna i fonden inte gjorde några större durationsvinster, utan avkastningen i dessa fonder kom uteslutande från ränteintäkter. Catella Balanserad är investerad i två räntefonder, Catella Likviditetsfond och Catella Avkastningsfond, där Catella Likviditetsfond har kort duration och Catella Avkastningsfond har längre duration. Båda dessa har avkastat bra under perioden.

”Sell in May, go away” är en gammal klyscha som fortfarande tycks gälla. I USA började marknaden tvivla på de tidigare tillväxtsiffrorna då det verkade som om den varma vintern gjort att aktiviteter som normalt påbörjas i mars/april påbörjades redan i februari istället. Detta gäller allt ifrån vägbyggen till gräsklipparförsäljning. När statistikerna säsongsjusterar sina siffror gör de ett implicit antagande att säsongsmonster är stabila varför det

såg ut som att tex byggindustrin växte kraftigt i början av året, när det i realiteten bara var en tidigareläggning av verksamhet. Utvecklingen för fondens innehav i SPDR S&P 500 ETF har varit svagt negativ sedan maj, vilket är acceptabelt under omständigheterna.

Därtill blossade eurokrisen upp igen. Fondens innehav i Catella Europafond är direkt påverkad av euro-händelserna och Catella Europafond har backat drygt 10 procent sedan toppen i mars.

En förändring som har skett i fonden under perioden är att innehavet i Catella Europa Hedge har sålts med anledning av att den fonden avvecklades den 27 juni 2012.

Fonden investerar i utländska aktiefonder och är därför exponerad mot valutaförändringar, men då svenska kronan har varit tämligen stabil gentemot både Euron, dollarn och det brittiska pundet har fondens resultat inte påverkats nämnvärt av valutaförändringar.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 4,22 kSEK, 1 970 kr per andel, 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 och balansräkning, se sidan 18 i sifferdelen.

POSITIV AVKASTNING PÅ 2,76 PROCENT

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 räntebärande medel.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	99,06
Antal andelsägare	328
Fondförmögenhet (mkr)	36

Avkastning senaste halvåret

Försiktig	2,76%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Försiktig	2,01%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Försiktig	0,62%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Försiktig	3,95%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Förvaltningsavgift 0,50%

Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i	1,00%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Handel med finansiella instrument som förvaltas av Catella Fondförvaltning

Andel av fondens totala omsättning	
Catella Avkastningsfond	0,97%
Catella Europafond	0,16%
Catella Europa Hedge	6,34%
Catella Hedgefond	0,98%
Catella Likviditetsfond	0,14%
Catella Reavinstfond	0,13%

ÅRET BÖRJADE STARKT där de flesta av världens börser hade en positiv utveckling. Marknaderna drevs av positiv data för tillväxten i både USA och Kina, samt av att skuldskrisen i Europa tycktes bedarra något. Riskkapiten återkom till marknaden och bolag och branscher som gynnas av starkare global tillväxt avancerade. Fondens innehav med exponering mot Emerging Markets, USA och Norden gick speciellt bra. I mitten av mars var både Catella Reavinstfond och iShares Emerging Markets ETF upp som mest lite drygt 15 procent på året.

Fonden har fortsatt haft en stor andel av sin aktieexponering i Sverige och USA, då framtidsutsikterna för dessa länder är ljusare än för den övriga utvecklade världen. Fonden har också en position i Emerging Markets och denna position kommer om något att växa framöver.

På räntesidan var statsräntorna i USA, Tyskland och Sverige stabila under första kvartalet, om än på en låg nivå. Detta innebär att de ingående räntefonderna i fonden inte gjorde några större durationsvinster, utan avkastningen i dessa fonder kom utslutande från ränteintäkter. Av fondförmögenheten är cirka 50 procent investerat i två räntefonder, Catella Likviditetsfond och Catella Avkastningsfond, där Catella Likviditetsfond är en fond med kort duration och Catella Avkastningsfond har längre duration. Båda dessa har avkastat bra under perioden. Därutöver är cirka 30 procent placerade i svenska och utländska aktiefonder och resterande del, ca 20 procent, i hedgefonder.

Utvecklingen för fondens innehav i SPDR S&P 500 ETF har varit svagt negativ sedan maj, vilket är acceptabelt under omständigheterna.

Fondens innehav i Catella Europafond är direkt påverkad av euro-händelserna och Catella Europafond har backat drygt 10 procent sedan toppen i mars.

En förändring som har skett i fonden under perioden är att innehavet i Catella Europa Hedge har sålts med anledning av att den fonden avvecklades den 27 juni 2012.

Fonden investerar i utländska aktiefonder och är därför exponerad mot valutaförändringar, men då svenska kronan har varit tämligen stabil gentemot både Euron, dollarn och det brittiska pundet har fondens resultat inte påverkats nämnvärt av valutaförändringar.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 1 673 kSEK, 4,57 kr per andel, med avstämningsdag 2012-05-07 och utbetalning 2012-05-11.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB
Fondens org. nummer: 515602-0231
PPM Fonnummer Försiktig är inte en PPM fond.

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

FONDEN AVKASTADE 4,66 PROCENT

Catella Offensiv är den offensivaste av våra fond-i-fonder. Cirka 85 procent investeras i aktiefonder och den återstående delen investeras i hedgefonder.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde	107,63
Antal andelsägare	1 085
Fondförmögenhet (mkr)	49

Avkastning senaste halvåret

Offensiv	4,66%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Offensiv	2,92%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Offensiv	-2,89%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Offensiv	11,40%
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)	

Förvaltningsavgift 0,50%

Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i	1,00%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Handel med finansiella instrument som förvaltas av Catella Fondförvaltning

Andel av fondens totala omsättning	
Catella Sicav	1,77%
Catella Europafond	0,47%
Catella Europa Hedge	3,97%
Catella Hedgefond	1,96%
Catella Reavinstfond	0,43%

ÅRET BÖRJADE STARKT där de flesta av världens börser hade en positiv utveckling. Marknaderna drevs av positiv data för tillväxten i både USA och Kina, samt av att skuldkrisen i Europa tycktes bedarra något. Riskaptiten återkom till marknaden och bolag och branscher som gynnas av starkare global tillväxt avancerade. Fondens innehav med exponering mot Emerging Markets, USA och Norden gick speciellt bra. I mitten av mars var både Catella Reavinstfond och iShares Emerging Markets ETF upp som mest lite drygt 15 procent på året.

Catella Offensiv är fond-i-fonden med högst risk då cirka 80 procent av placeringarna är i aktier. Vid utgången av perioden var fördelningen av fondförmögenheten 85 procent aktiefonder, 13 procent hedgefonder och 2 procent kassa.

Fonden har fortsatt haft en stor andel av sin aktieexponering i Sverige och USA, då framtidsutsikterna för dessa länder är ljusare än för den övriga utvecklade världen. Fonden har också en position i Emerging Markets och denna position kommer om något att växa framöver.

”Sell in May, go away” är en gammal klyscha som fortfarande tycks gälla. I USA började marknaden tvivla på de tidigare tillväxtsiffrorna då det verkade som om den varma vintern gjort att aktiviteter som normalt påbörjas i mars/april påbörjades redan i februari istället. Detta gäller allt ifrån vägbyggen till gräsklipparförsäljning. När statistikerna säsongsjusterar sina siffror gör de ett implicit antagande att säsongsmonter är stabila varför det såg ut som att t ex byggindustrin växte kraftigt i början av året, när det i realiteten bara var en tidigareläggning av verksamhet. Utvecklingen för fondens innehav i SPDR S&P 500 ETF har varit svagt negativ sedan maj, vilket är acceptabelt under omständigheterna.

Fondens innehav i Catella Europafond

är direkt påverkad av euro-händelserna och Catella Europafond har backat drygt 10 procent sedan toppen i mars.

En förändring som har skett i fonden under perioden är att innehavet i Catella Europa Hedge har sålts med anledning av att den fonden avvecklades per den 27 juni 2012.

Fonden investerar i utländska aktiefonder och är därför exponerad mot valutaförändringar, men då svenska kronan har varit tämligen stabil gentemot både Euron, dollarn och det brittiska pundet har fondens resultat inte påverkats nämnvärt av valutaförändringar.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 1 782 kSEK, 3,95 kr per andel, med avstämningsdag 2012-05-07 och utbetalning 2012-05-11.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org. nummer: 515602-0249

PPM Fonnummer Offensiv är inte en PPM fond.

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

GULDFONDSINVESTERINGEN BLEV LYCKOSAM

Fondens utveckling under perioden var positiv med en uppgång på 3,16 procent, att jämföra med fondens jämförelseindex på 3,60 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Klas Nisbeth

Andelsvärde	784,65
Antal andelsägare	30
Fondförmögenhet (mkr)	61

Avkastning senaste halvåret

Stiftelsefonden	3,16%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	3,60%
Referensränta (OMRX-TBill plus 2%-enheter)	1,72%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Stiftelsefonden	2,61%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	4,73%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Stiftelsefonden	-2,61%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	1,99%

Risk

Stiftelsefonden	8,94%
Jämförelseindex (50% VINX + 50% OMRXTBond)	6,17%
Aktiv risk	4,22%
Duration, 2012-06-30 (år)	2,75
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-1,35%

Förvaltningsavgift

0,50%

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	9,35%
------------------------------------	-------

Handel med finansiella instrument som förvaltas av Catella Fondförvaltning

Andel av fondens totala omsättning Catella Europa Hedge	4,33%
--	-------

EFTER EN STARK inledning på de nordiska börserna återvände oron på marknaderna efter förnyad skuldskris i Europa.

Skuldskrisen i Sydeuropa har återigen skapat turbulens på marknaderna vilket har påverkat fondens avkastning. Inledningen av året präglades av stigande kurser, man såg att den finansiella oron i Europa minskade i slutet av förra året samt att ekonomierna i Kina och USA visade styrka. Under andra delen av första halvåret tilltog osäkerheten och investerare sökte sig till tryggare tillgångar och börserna handlades ned.

Fondens utveckling under första halvåret var positiv med en uppgång på 3,16 procent, att jämföra med fondens jämförelseindex på 3,60 procent. Aktiedelen har gått marginellt sämre mot index medan räntedelen i fonden är upp 1,08 procent i absoluta tal medan OMRXT-Bond har gått upp med 0,49 procent.

Aktieandelen har varierat i fonden under första halvåret, även hur fonden har varit viktad inom olika sektorer har varierat under perioden. I början av året hade fonden en stor exponering mot den norska oljesektorn och när oron på marknaderna tilltog drogs denna exponering ned, fonden ökade i stället exponeringen mot defensiva bolag som bl a telekom och hälsovård. Omallokeringar har även skett inom de räntebärande investeringarna, där fonden under det första halvåret har sålt företagsobligationer i SKF och Vasakrona. Dessa har ersatts av obligationer i Sefyr Värme, Sagax och Stadshypotek.

Fonden har haft 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 sälja hela innehavet. Investeringen i danska läkemedelsbolaget Novo Nordisk har gynnat fonden positivt, aktien är upp 28,7 procent inklusive utdelning. Andra positiva bidrags-

givare har varit Hexagon och lastbilstillverkaren Volvo.

De investeringar som har missgynnat fondens utveckling har varit finländska Nokia. Nokia har fortsatt problem med både tillväxt och lönsamhet, fonden ligger underviktad i Nokia mot sitt jämförelseindex. Två andra investeringar som har påverkat fonden negativt är det svenska telekomföretaget Ericsson och norska försäkringsbolaget Storebrand. Eftersom det har funnits osäkerhet kring bolagets verksamhet sålde fonden alla sina aktier i Storebrand i maj månad.

Fonden har en valutaexponering mot de nordiska valutorna. Under året har den svenska kronan stärkts marginellt mot Euron och den danska kronan. Däremot har kronan tappat mot den norska kronan med ca 1 procent. Positionerna i portföljen är inte terminssäkrade.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 4 530 kSEK, 4,85 kr per andel, 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 och balansräkning, se sidan 21 i sifferdelen.

FOKUS PÅ FÖRETAGSOBLIGATIONER

Skuldkrisen fortsatte att dominera scenen i Europa med nya rekordlåga nivåer på statsobligationer i delar av Europa.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Magnus Nilsson

Andelsvärde	117,50
Antal andelsägare	1 523
Fondförmögenhet (mkr)	2 298

Avkastning senaste halvåret

Avkastningsfonden	2,40%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	0,62%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Avkastningsfonden	3,19%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	3,39%

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Avkastningsfonden	4,02%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	4,27%

Risk

Avkastningsfonden	0,77%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)	2,88%
Aktiv risk	2,51%
Duration, 2012-06-30 (år)	1,00
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-1,00%

Förvaltningsavgift

Avkastningsfonden	0,70%
--------------------------	--------------

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	3,82%
------------------------------------	-------

AVKASTNINGEN UPPGICK till 2,4 procent medan fondens jämförelseindex avkastade 0,62 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 företagsobligationer.

För att understödja återhämtningen i den svenska ekonomin behöver penningpolitiken vara fortsatt expansiv. Inflationen är låg och förväntas vara låg även under det närmaste året till följd av relativt hög arbetslöshet och gott om lediga resurser i ekonomin. Riksbanken valde att sänka styrräntan med 0,25 procentenhet till 1,5 procent.

Långa marknadsräntor i USA, England och Sverige föll dramatiskt då riskaversionen tilltog i takt med att den europeiska skuldkrisen förvärrades. Ökad sannolikhet för ett grekiskt utträde ur EMU samt en mer akut situation för det spanska banksystemet bidrog till oron. Marknadens aktörer bryr sig allt mindre om avkastning och söker en säker hamn för sina pengar. Detta har medfört att man stundtals har handlat korta tyska statsobligationer till negativ ränta. Sverige har etablerat rekordlåga räntor med 2- respektive 10-års statsobligationsräntor på 0,8 procent och 1,5 procent.

För att åstadkomma en meningsfull avkastning efter avgifter så kommer fonden fortsätta sin strategi med tyngdpunkt på investeringar i kredit- och bostadsobligationer. Aktiviteten på företagsobligationsmarknaden har ökat markant i takt med att bankerna minskar sina balansräkningar i enlighet med nya kapitaltäckningsregler. Securitas, Getinge, Tele 2, Intrum Justitia, Stora och Meda är några bolag som har emitterat i år.

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 vär-

depapper 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 statsobligationer 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 bättre än sitt jämförelseindex under årets första sex månader. Anledningen till detta är främst att fonden har en högre löpande avkastning till följd av en hög andel företagsobligationer. Innehaven i företagsobligationer utgivna av Vasakronan, Volvo Treasury, Danske Bank samt SCA har bidragit positivt till fondens värdeutveckling.

Nya investeringar är gjorda i bland andra Securitas, Sefyr Värme, Tele 2, Getinge, NCC, PEAB och Meda. Försäljningar har genomförts i Telia, Scania, Pohjola, Danske Bank, Skanska samt SAAB med positivt resultat för fonden.

Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 59 067 kSEK, 3,27 kr per andel, 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 och balansräkning, se sidan 22 i sifferdelen.

SÄNKT STYRRÄNTA I FEBRUARI

Ökad osäkerhet och en lägre tillväxt bidrog till att den svenska Riksbanken sänkte styrräntan med 0,25 procentenheter till 1,5 procent.

Fondfakta

Ansvarig förvaltare: Magnus Nilsson

Andelsvärde	101,30
Antal andelsägare	319
Fondförmögenhet (mkr)	83

Avkastning senaste halvåret

Likviditetsfonden	0,62%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste två åren

Likviditetsfonden	1,17%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren

Likviditetsfonden	1,91%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	

Risk

Likviditetsfonden	0,16%
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas)	
Duration, 2012-06-30 (år)	0,09
Ränterisk vid 1% ränteförändring	-0,09%

Förvaltningsavgift

	0,50%
--	--------------

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

FONDEN AVKASTADE 0,62 procent under årets första sex månader. I och med fondens korta löptid så är värdeutvecklingen starkt korrelerad med den svenska Riksbankens penningpolitik. Vid årets början låg styrräntan på 1,75 procent och sänktes i februari till 1,5 procent. Enligt Riksbanken så behöver penningpolitiken vara fortsatt expansiv för att understödja återhämtningen i den svenska ekonomin. Inflationen är låg och förväntas vara låg även under det närmaste året till följd av relativt hög arbetslöshet och gott om lediga resurser i ekonomin. Fondens andelsvärde ökade relativt blygsamt som en direkt följd av det låga ränteläget. Förväntningar om framtida sänkningar av styrräntan har också medfört att stats-skuldväxlar har handlats till väsentligt lägre nivåer än styrräntan, vilket i sin tur har sänkt den löpande avkastningen i fonden. Prissättningen på svenska statsskuldväxlar implicerar att marknaden tror att Riksbanken sänker styrräntan med 0,5 procentenheter fram till årsskiftet och sedan ligger still hela 2013. Riksbanken kommunicerar följande i sin senaste penningpolitiska rapport: "Räntan väntas vara kvar på denna låga nivå i ungefär ett år. Därefter, när inflationstrycket stiger och konjunkturutsikterna gradvis blir allt bättre, behöver reporäntan successivt höjas. Det bidrar till att stabilisera inflationen kring 2 procent och resursutnyttandet i ekonomin kring en normal nivå." Vi delar marknads syn och tror på ytterligare penningpolitiska lättnader till följd av svag ekonomisk tillväxt.

Den ekonomiska tillväxten förväntas bli låg under 2012 av ett antal anledningar. Den statsfinansiella krisen i Europa har fortsatt med oförminskad styrka med Grekland och Spanien i fokus vilket har medfört 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 skuldskrisen 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. Amerikanska centralbanken har flaggat för en extremt expansiv penningpolitik t o m slutet på 2014. ECB har sänkt styrräntan till 1 procent och förväntas låta ytterligare något på penningpolitiken under 2012.

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 statsskuldväxlar.

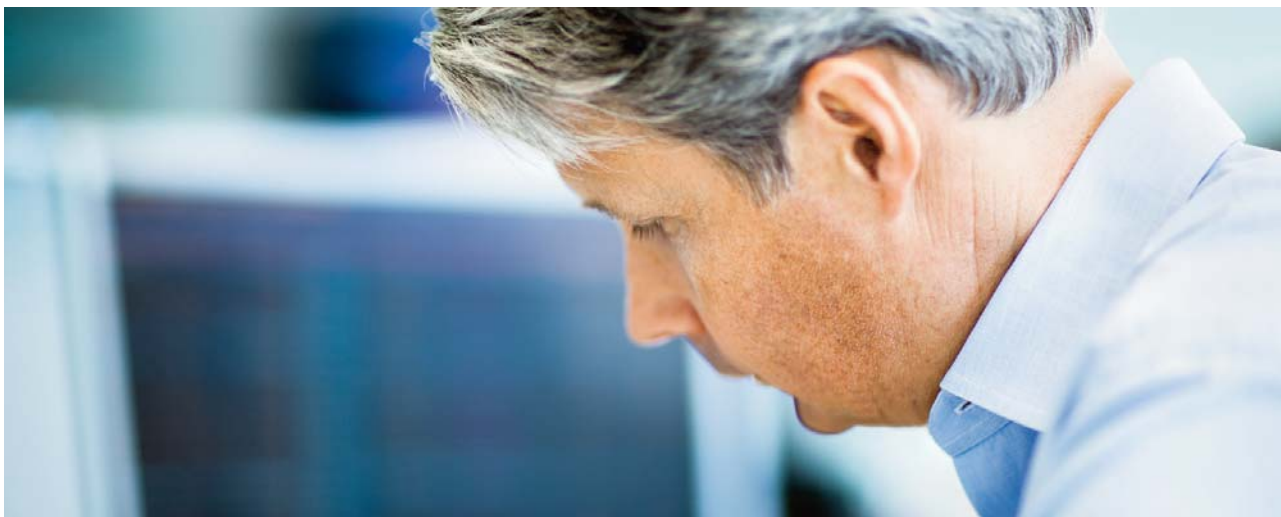
Mer om fonden

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

Utdelning: Fonden lämnade utdelning med 1 589 kSEK, 1,96 kr per andel, med avstämningsdag 2012-06-11 och utbetalning 2012-06-15.

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

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



VÅR ÄGARPOLICY

1. Inledning

Enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:111) om investeringsfonder, 12 kap. 9 §, 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 hantearas.

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/BRIC-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 konjunkturutvecklingen.

Dash for trash Rusing 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.

ECB European Central Bank, Europeiska Centralbanken.

Emerging markets Tillväxtmarknader.

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

FED Federal Reserve, amerikanska centralbanken.

Gå lång Köpa en tillgång i förhoppningen att dess värde inklusive kuponger, utdelningar etc. skall vara högre vid ett framtida försäljningstillfälle. T ex gå lång 1.000 Ericsson B aktier.

Gå kort Sälja en tillgång i förhoppningen att dess värde inklusive kuponger, utdelningar etc. skall vara lägre vid ett framtida återköpstillfälle. Om naken blankning av tillgången inte är tillåten, måste man låna in tillgången av någon innan man kan sälja den. När man återköper tillgången måste lånet återgäldas, inklusive kuponger, utdelningar etc. T ex Gå kort 1.000 Volvo B aktier.

Härvstång 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.

Makrofaktor 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 statskuldvärlar emitterade av Riksgäldskontoret.

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

OMRX-TOT (GOVT+BOND) Totalindex för Riksgäldskontorets och bostadsinstituten upplåning i Sverige.

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

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

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

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

Riksgäldskontoret Sköter svenska statens upplåning.

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 hedgefondsindex som representerar den svenska marknaden för hedgefonder.

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

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

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

Styrräntor/repöränta 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 lånamarknaden i USA som riktar sig till låntagare som bedöms mindre kreditvärdiga.

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 räntfond 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 innehavs vikt 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 netting och hedging. De sammanlagda exponeringarna, när de räknas på detta sätt, får enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder högst uppgå till 100 procent av fondens värde.

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Din andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag du erhåller från oss i januari 2013 redogör vi för din andel av fondens kostnader under 2012.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2012 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 2012-06-29. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste betalkurs eller köpkurs.

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

Derivat och räntebärande värdepap-

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

Valutakurserna är slutkurserna 2012-06-29. Se sidan 5 i Sifferdelen för valutakurser.

Andelsägarens beskattning

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

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

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

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

Kontrolluppgifter

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

Upplysningar enligt Svensk kod för fondbolag

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

Emissionsgaranti

Alla fonder har möjlighet att, inom ramen för sina fondbestämmelser och Lag (2004:46) om investeringsfonder, garantera emissioner. Under första halvåret 2012 har Catella Sverige Passiv och Catella Sverige Select utnyttjat den möjligheten.

Närstående transaktioner

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

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

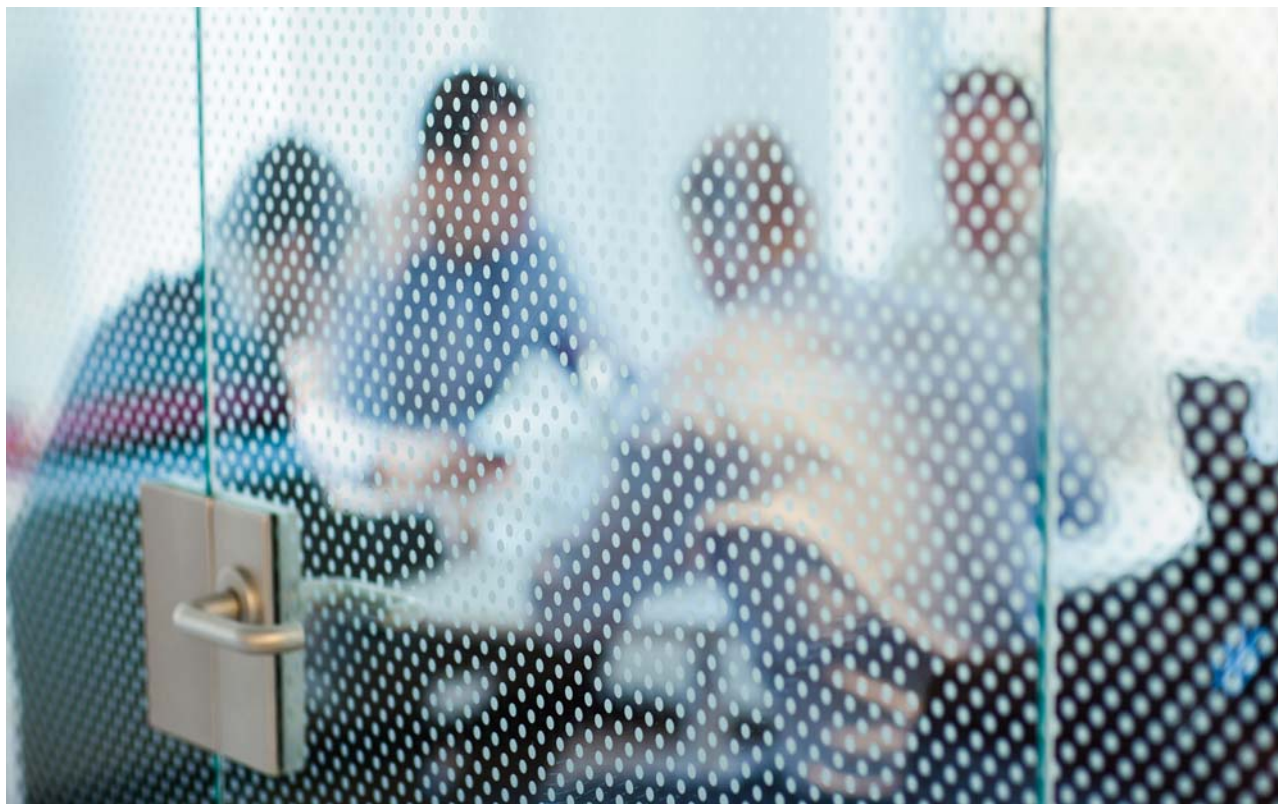
Bolagsjurist Catella AB

Thomas Raber

VD Alvine Capital Management Ltd

Fredrik Sauter

VD Catella Förmögenhetsförvaltning AB



Adresser

CATELLA FONDFÖRVALTNING AB STOCKHOLM

Adress: Birger Jarlgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm
Telefon: 08-614 25 00
Telefax: 08-611 01 30
Epost: info.fonder@catella.se
Hemsida: www.catellafonder.se

MALMÖ

Adress: Norra Vallgatan 60
Box 202
201 22 Malmö
Telefon: 040-622 12 10
Telefax: 040-30 30 32

Mer information kan Ni även få via våra samarbetspartners:

Aktieinvest	www.aktieinvest.se
Avanza	www.avanza.se
Carnegie	www.carnegie.se
Erik Penser Bankaktiebolag	www.penser.se
Folksam	www.folksam.se
Fondmarknaden	www.fondmarknaden.se
Handelsbanken	www.handelsbanken.se
Länsförsäkringar Bank	www.lansforsakringar.se
Länsförsäkringar Fondliv	www.lansforsakringar.se
Max Matthiessen	www.mxm.se
Nordnet	www.nordnet.se
Saxo/E*Trade	www.saxoprivatbank.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

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