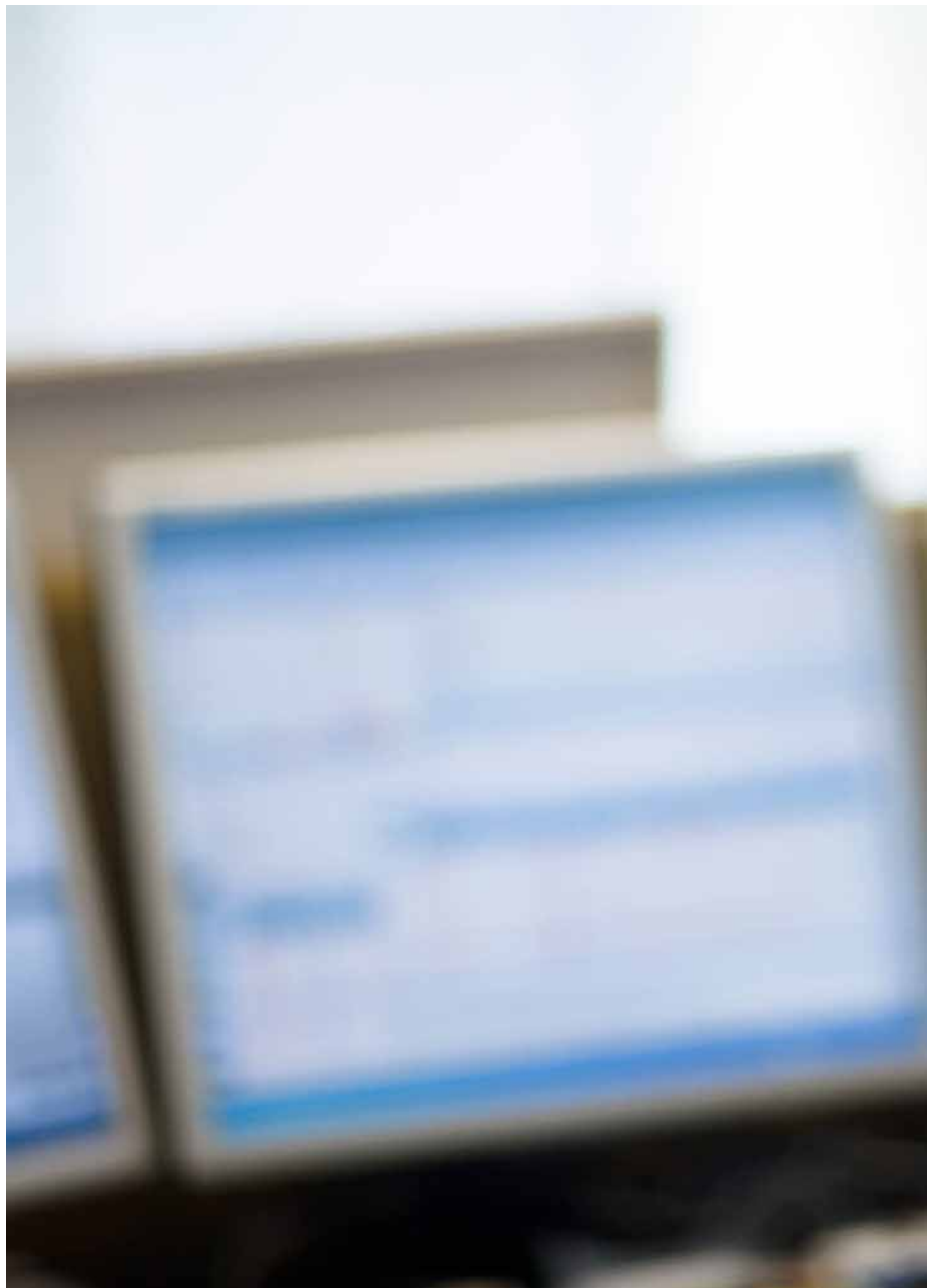




# Halvårsredogörelse Catellas fonder

30 Juni 2013 | Textdelen





# Innehåll

## INLEDNING

- 4 VD-ord
- 5 Notiser
- 6 Risk
- 7 Hyfsat första halvår på börserna
- 8 Marknadssyn

## AKTIEFONDER

- 9 Catella Reavinstfond
- 10 Catella Sverige Passiv
- 11 Catella Sverige Select
- 12 Team Catella Tennisfond

## ALTERNATIVA FONDER

- 13 Catella Fokus
- 14 Catella Hedgefond

## BLANDFONDER

- 15 Catella Balanserad
- 16 Catella Stiftelsefond

## RÄNTEFONDER

- 17 Catella Avkastningsfond
- 18 Catella Likviditetsfond

## ÖVRIGT

- 19 Vår ägarpolicy och styrelse
- 20 Ordlista
- 21 Redovisningsprinciper
- 23 Adresser



VD-ord

## Jakten på avkastning, en balansgång

Tillväxten står fortfarande och stampar i Europa, medan USA visar något starkare tecken dock inte helt övertygande. Kinas tillväxttal ligger en bra bit under såväl förväntade som historiska nivåer. Under årets inledande månader rusade börskurserna på många marknader, bland annat drivet av en enorm likviditetspåspädning från centralbankshåll med FED och Bank of Japan i spetsen.

Vi trodde i början av året på en stark börs under 2013, framför allt baserat på att riskpremien på aktiemarknaden fortsatt kommer att sjunka. Årets fem första månader bjöd på en mycket stark svensk börsuppgång med en topp under tredje veckan i maj. Då hade OMX-index stigit med cirka 14 procent. Dessa enorma

mängder "billiga" pengar via likviditetspåspädning från centralbankshåll söker givetvis avkastning och där får aktiemarknaden del av detta i jakten på avkastning med en sjunkande riskpremie som följd. Effekten på räntemarknaden har lett till, jämte krympande kreditspreadar, att man handlar obligationer på, historiskt sett, extremt låga räntenivåer. Så det är en delikatt balansgång för varje investerare var man ska ta risk i marknaden.

Dock har vi under juni fått uppleva kraftiga rekyler i flera tillgångslag i kölvattnet av att FED börjar prata om att minska likviditetspåspädningen under 2014. Detta visar tydligt hur dessa billiga pengar är lättflyktiga på marknaden.

Man kan anta att FED med dessa "open mouth operations" vill vänja marknaden vid tanken att dessa påspädningar inte kan råda för evigt.

Efter årsskiftet skrev jag att "politikerna i de flesta stora ekonomier kommer att ha en svår balansgång mellan budgetsaneringar och att understödja tillväxten". Trots dessa extremt låga räntor och enorma likviditetspåspädningar kommer inte tillväxten igång riktigt och allt fler bedömare ifrågasätter om de hårda budgetsaneringar som förevarit kanske inte är helt rätt medicin. Möjligt är att vi därför får se något lättare finanspolitik i ett antal länder framöver. Som sagt, balansgången är svår, men allt pekar på att de låga räntenivåerna är här för att stanna ett bra tag till och då fortsätter jakten på avkastning.

Vi har en bra bredd i vårt produkt-erbjudande. Kunder som vill in ta en mer försiktig hållning till aktiemarknaden eller vill uppnå en låg korrelation till densamma kan investera i exempelvis Catella Hedgefond och Catella Nordic Long Short Equity. För kunden som istället tror att aktiemarknaden fortsätter upp och därför vill ta lite mer risk, har vi exempelvis Catella Reavinstfond och Catella Nordic Tiger. Vill man fånga möjligheterna på företagsobligations-sidan och kreditmarknaden i ett bredare perspektiv, så erbjuder vi Catella Nordic Corporate Bond Flex och Catella Avkastningsfond.

Bredden i vårt fondutbud är säkert en förklaring till de goda inflödena av nytt kapital vi sett under vintern och våren. Drygt tre gånger större inflöde än vår marknadsandel av den totala stocken, är facit under de första fyra månaderna.

Tack för visat förtroende

  
Mats Andersson



# Notiser

## Avveckling av fonder

Styrelsen i Catella Fondförvaltning AB har beslutat att avveckla fonderna Catella Stiftelsefond och Catella Likviditetsfond.

Beslutet är taget efter en översyn av Catella Fondförvaltning AB:s fondutbud i syfte att fokusera och effektivisera förvaltningen.

Sista dag för handel med fondandelarna i Catella

Stiftelsefond blir 2013-08-30 och i Catella Likviditetsfond 2013-09-20, varför vi uppmanar Er att sälja Era andelar senast de dagarna.

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



## Nyheter och kommunikation

Håll dig uppdaterad på vad som händer på marknaden, fondernas utveckling och mycket annat genom att prenumerera på vårt månatliga nyhetsbrev.

Telefonkonferenser är en annan kanal som vi erbjuder regelbundet. Som prenumerant av nyhetsbrevet får du automatiskt inbjudan att delta på dessa.

Webb-tv är också något som vi kommer erbjuda i större utsträckning under hösten.

Du hittar oss även på Facebook och via vår app för både iPhone och Android. Ladda ner appen för att ta del av fondkurser, fondernas historiska utveckling och nyheter live.



## Catella Sverige Passiv B, institutionell klass

Den 8 januari 2013 startade en ny andelsklass, Catella Sverige Passiv B, institutionell klass.

Catella Sverige Passiv är en indexfond som placerar i noterade bolag på Stockholmsbörsen (OMXS). Fondens mål är att spegla avkastningen av SIXRX-indexet, vilket är ett brett marknadsvärdeviktat index som består av alla bolag listade på OMXS och är beräknat inklusive utdelningar.

Syftet med att införa andelsklasser är främst att

vi vill möta institutionella investerars behov. Lägsta första insättning i andelsklass B är 10 000 000 kr och årlig förvaltningsavgift är 0,40 procent.

För dig som den 8 januari 2013 var andelsägare i fonden innebär detta ingen förändring mot tidigare förutom att den högsta avgift som kan betalas till förvaringsinstitutet sänks till maximalt 0,05 procent mot tidigare 0,15 procent.

# 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 till exempel 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 till exempel börsen är på väg att svänga nedåt på grund av att till exempel 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 till exempel 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 tracking error, vilket även kallas aktiv risk. Aktiv risk beräknas som standardavvikelsen av de relativa avkastningarna jämfört med jämförelseindex. Även vid aktiv risk

använder Catella månadsvärden (24 mån) vid beräkningen.

## Duration

Duration är det vanligaste måttet av ränterisk och anger den genomsnittliga löptiden av fondens räntebärande värdepapper. 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 till exempel FRN och callable bonds.

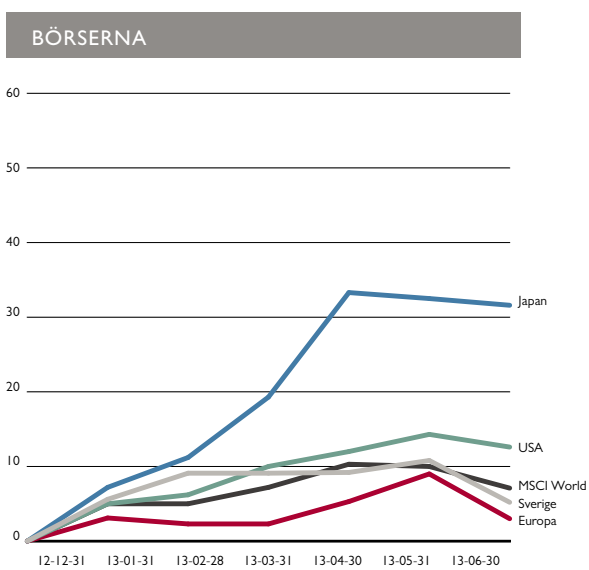
## Ränterisk vid 1 procents ränteförändring

Ränterisk vid 1 procents ränteförändring visar hur mycket fondens värde skulle minska (eller öka) om räntan gick upp med 1 procent över hela yieldkurvan, det vill säga räntan går upp med 1 procent på alla löptider. Detta mått visas för alla Catellas fonder som har innehav i räntebärande värdepapper.

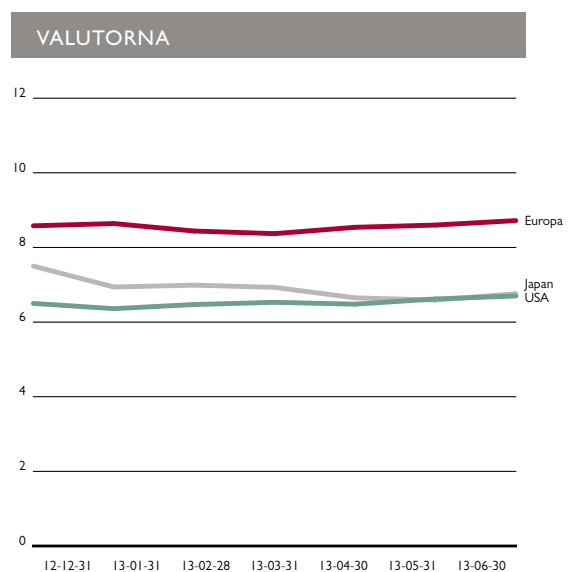


# Hyfsat första halvår på börserna

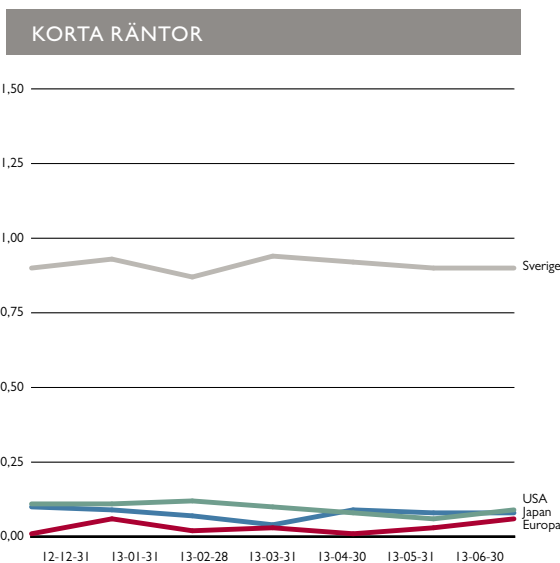
MSCI World Index hade en bra start på året med en nedgång sista månaden. En stark början gjorde att halvåret slutade på +7 procent. Kapitalvaror och hälsa blev de bästa branscherna medan det gick klart sämst för material med en nedgång på 13 procent. På råvarumarknaderna var det mestadels dystert med störst nedgångar i priset på guld och nickel medan priset på olja steg.



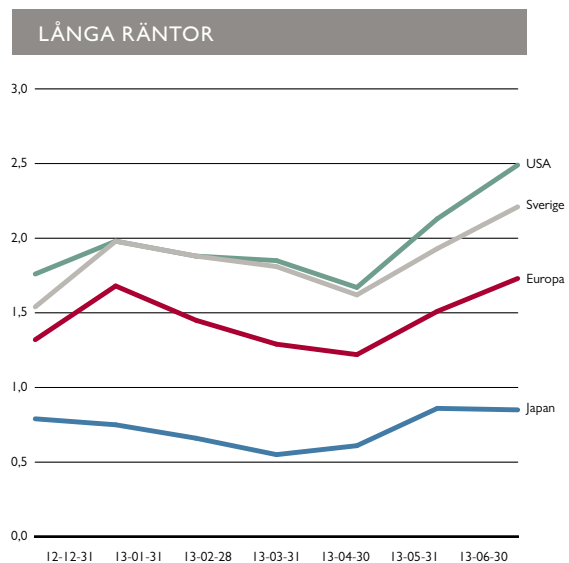
Överlag starkt första halvår med en nedgång sista månaden.



Svenska kronan försvagades något både mot euron och dollarn.



Korträntan jämförelsevis hög i Sverige.



Långräntorna steg något under året.

# Marknadssyn

Efter en stark börsuppgång till och med mitten av maj oroas nu marknaden av FEDs avisering om att eventuellt sluta med obligationsköp under 2014, en svagare kinesisk tillväxt, bankproblem i Kina samt att företagets vinsttillväxt är fortsatt svag.



I en konjunkturvändning är inte alltid makrodata tydliga i sin vägledning. Vi tror att börsnedgången under juni är en naturlig rekyl efter en period av stark börsuppgång och vi bedömer att det är av en mer temporär karaktär. Vid årets slut förväntar vi oss en starkare avslutning och högre värderingar.

## USA

Under året har det amerikanska budgetunderskottet minskat i snabbare takt än väntat och huspriserna har stigit ordentligt från bottenivåerna 2009. Det är dock en bit kvar till de prisnivåer som rådde innan den finansiella krisen. Vid halvårsskiftet rådde det en oro i aktiemarknaden kring FEDs avisering om att man eventuellt upphör med de stimulanser som sker i form av obligationsköp, 85 miljarder dollar per månad till 2014. FED har tidigare sagt att de bedriver den expansiva penningpolitiken så länge arbetslöshetsnivån överstiger 6,5 procent, och den är för närvarande 7,6

procent. Marknadens osäkerhet beror på att de makroekonomiska förbättringarna inte går att avläsa i produktionsindexalen och att man ännu inte kan se motsvarande positiva förväntningar inom näringslivet. Vår bedömning är att det egentligen inte skett så stora förändringar i den amerikanska marknaden, som man kan föranledas tro med tanke på marknaden reaktioner och vi tror på en sakta återhämtning.

## Kina

Vi upplever störst avvikelse i ekonomiskt utfall kontra förväntningar i den Kinesiska marknaden, vilken går sämre än väntat och vi ser inte att man genomför stimulanser i väntad omfattning. Trots en svagare tillväxt har endast en räntesänkning genomförts och inga lättnader i bankernas kreditgivning har synts till. Kinas BNP-tillväxt faller tillbaka och närmar sig nu åter en tillväxttakt i nivå om cirka 7,5 procent. Bostadspriserna fortsätter att stiga om än i mindre takt. Fram till april

såg inköpschefernas förväntansbild bra ut, men därefter ser vi en inbromsning i inköpschefsindex (ISM). Vi förväntar oss fortsatta försvagningar av ISM-siffrorna, en relativt svag export och att inhemsk efterfrågan inte ökar i förväntad takt.

## Japan

Den japanska marknaden har varit glädjeämnet det senaste halvåret. En ny politik infördes med syfte att öka den ekonomiska tillväxten och inflationen. Man har fört en expansiv finans- och penningpolitik, centralbanken genomför köp av statspapper, skattesänkningar har aviserats och staten spenderar mer. Resultat av detta kan avläsas i form av ökad inflation och en kraftig försvagning av Yenen. För närvarande syns inga effekter i ökad BNP-tillväxt, men vi förväntar oss att det kommer att slå igenom senare, bland annat tack vare en stark effekt på exporten med försvagad valuta. Det senaste halvårets devalvering är i nivå med vad Sverige upplevde år 1992 när vi släppte valutan fri.

## Sverige/Europa

Europeisk ekonomi har bromsat in rejält. Problemen i Frankrike har blivit mer påtagliga under året. Även Tyskland har bromsat in, men går bra tack vare fortsatt stark export. Detta beror, bland annat på en stark efterfrågan av tyska bilar i Kina samt en svag Euro.

I Sverige ser vi en inbromsning på grund av att en stor andel av vår export går till ett Europa som bromsat in i kombination med en stärkt kronkurs och förtroendet hos konsumenten är fortsatt svagt. Vi har en relativt hög sparkvot i landet och när sysselsättningen normaliseras bör vi kunna se en konsumtionsledd tillväxt.



# Bankerna vinnare och råvaror förlorare

Fonden levererar mycket tack vare rätt sektorval men mest tack vare rätt aktieval. Avkastningen för perioden uppgick till 7,77 procent och för jämförelseindex till 9,14 procent.

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

Efterfrågan på ny utrustning från de stora gruvbolagen har minskat under perioden och som en konsekvens av det har verkstadsbolag som Sandvik och Atlas Copco haft det tufft. Vi har valt att äga Atlas Copco då nästan hälften av bolagets omsättning kommer från eftermarknaden det vill säga service och reservdelar.

Inom verkstadssektorn investerar vi i bolag som ABB, Alfa Laval, Autoliv och Trelleborg. Autoliv är ett av våra större innehav i fonden. De har vuxit kraftigt i Kina och är ett av de lägst värderade bolagen inom verkstadssektorn.

Vi har under hela 2012/2013 varit positiva till banksektorn som även utvecklats bra på börsen, och vi har idag ägande i alla fyra bankerna med en övervikt i Nordea och SEB.

Ett negativt bidrag till fondens utveckling är Alliance Oil, som var ner 30 procent första halvåret. Vi tror dock på dem som ett turnaround-case.

Fonden har ett antal större avvikelser från index då vi valt att vara underviktade i ett av börsens största bolag, nämligen H&M. Bolaget har visserligen vuxit i omsättning och antal butiker, men inte lyckats lyfta resultatet på sista raden under lång

tid. Dessutom är det ett av börsens högst värderade bolag. Vi har även valt att inte äga aktier i Ericsson, också en av börsens tungviktare. Det har under första halvåret visat sig vara ett felaktigt beslut sett till aktiekursens utveckling, men vi tycker att förväntningarna på bolaget är för höga och ser en återhämtning först under 2014.

Fonden har övervikt i Medtech-/lifesience-sektorn genom ägande i Elekta, Meda och Swedish Orphan Biovitrum. Bolagen är ocykliska och rör sig inte alltid som börsen, men vi ser stor potential i dem. Elekta som nyligen lanserat sin nya strålbehandlingsmaskin Versa HD har varit en av fondens största bidragsgivare.

Bland turnaroundkandidater ser vi Stora Enso som en favorit. Bolaget är på väg från att vara en tidningspapperstillverkare till att vara en pappersmassaproducent i Kina och Sydamerika.

Fonden är aktiv med handel i derivat, vilket under perioden har genererat ett litet men positivt bidrag.

Fonden har möjlighet att investera i aktier på andra nordiska börser och har innehav i finska verkstadsbolaget Metso.

De största bidragsgivarna har varit Autoliv, SEB, Trelleborg, ABB och undervikten i H&M.

På den negativa sidan finner vi Alliance Oil, Boliden, Millicom samt undervikten i Ericsson och Handelsbanken.

Fonden har i princip inte haft någon valutapåverkan.

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



## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Mikael Hanell

Andelsvärde.....268,19  
Antal andelsägare.....26 863  
Fondförmögenhet (mkr).....4 667

### AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

**Reavinstfonden**.....**7,77%**  
Jämförelseindex (SIX RX) .....9,14%

### GENOMSNIITTLIG ÅRSAVKASTNING

#### Senaste två åren

**Reavinstfonden**.....**3,07%**  
Jämförelseindex (SIX RX) .....5,24%

#### Senaste fem åren

**Reavinstfonden**.....**7,66%**  
Jämförelseindex (SIX RX) .....9,44%

### RISK

**Reavinstfonden**.....**17,19%**  
Jämförelseindex (SIX RX) .....16,00%  
Aktiv risk.....2,09%

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....1,03  
Transaktionskostnader (mkr).....10,23  
i procent av omsatta värdepapper .....0,10  
Förvaltningsavgift .....1,50%  
Årlig avgift .....1,52%

### FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Total förändring.....1,68%  
Total värdeförändring.....7,77%  
Total nettoflöde avseende andelsägare ..-6,23%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

**Fonden startade:** 1998-02-16

**Startkurs:** 100 kr

**Utdelning:** Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 504400-5469

**PPM Fondnummer:** 220 244



# Fonden som följer SIXRX

Fonden erbjuder bred exponering mot svenska aktier.

## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Henrik Holmer

**Sverige Passiv A**.....223,50

**Sverige Passiv B**.....1 067,35

Antal andelsägare ..... 190

Fondförmögenhet .....884

### AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

**Sverige Passiv A**..... 8,81%

**Sverige Passiv B\*** ..... 6,73%

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 9,14%

\* Avkastning sedan 2013-01-08

### GENOMSNIITLIG ÅRSÄVKASTNING

**Senaste två åren:**

**Sverige Passiv A**..... 4,67%

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 5,24%

**Senaste fem åren:**

**Sverige Passiv A**..... 8,92%

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 9,44%

### RISK

**Sverige Passiv A**..... 15,97%

Aktiv risk..... 0,07%

**Sverige Passiv B** ..... N/A

Aktiv risk..... N/A

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 16,00%

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) ..... 0,06

Transaktionskostnader (mkr) ..... 0,14

i procent av omsatta värdepapper ..... 0,06%

**Sverige Passiv A**.....

Förvaltningsavgift ..... 0,60%

Årlig avgift ..... 0,61%

**Sverige Passiv B**.....

Förvaltningsavgift ..... 0,40%

Årlig avgift ..... 0,42%

### FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Total förändring ..... 24,89%

Total värdeförändring ..... 8,81%

Total nettoflöde avseende andelsägare ... 15,90%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

**Fonden startade:** Andelsklass A 1998-10-02

**Startkurs:** 100 kr

**Fonden startade:** Andelsklass B 2013-01-08

**Startkurs:** 1 000 kr

**Utdelning:** Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 504400-5006

**PPM Fondnummer:** 838 441

Fonden är vår indexfond som placerar i svenska bolag noterade på Stockholmsbörsen. Fondens målsättning är att följa 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.

Under första halvåret steg Catella Sverige Passiv A, allmän klass, med 8,81 procent, med hänsyn tagen till förvaltningsavgiften om 0,6 procent på årsbasis. Detta är i linje med jämförelseindex som steg med 9,14 procent. Catella Sverige Passiv B, institutionell klass, steg med 6,73 procent, med hänsyn tagen till förvaltningsavgiften om 0,6 procent på årsbasis, sedan start den 8 januari 2013. Jämförelseindex steg med 6,94 procent under samma period.

Vi gör vårt yttersta för att representera fondens jämförelseindex som representerar hela Stockholmsbörsen med cirka 250 aktier och fonden har exponering mot i princip alla företag som är noterade där. Vi väljer aktier i termer av att fonden ska ligga så nära detta index som möjligt, med villkor att aktierna ska ha ett minimum av likvid handel.

Under perioden har vi inte gjort några förändringar i fondens förvaltning. Däremot har nya bolag noterats på Stockholmsbörsen. Fonden har i samband med detta förvärvat Tribona, Endomines och Tethys Oil. Fonden har också avytttrat Sigma med anledning av att bolaget har avnoterats.

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

De bolag som har haft störst negativ påverkan på fonden är Sandvik, Atlas Copco och Boliden.

Fonden har inte någon direkt valutapåverkan.

Den 8 januari 2013 startade den nya andelsklassen, Catella Sverige Passiv B, institutionell klass. Läs mer på sidan 5.

Henrik Holmer har tagit över förvaltningen av fonden sedan 1 januari 2013.

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

# Trög start på första halvåret

Fonden har under halvåret stigit med 6,64 procent medan jämförelseindex steg 11,29 procent.

En del av förklaringen till den sämre utvecklingen är fondens stora innehav i Alliance Oil, som var ner 30 procent första halvåret. Det har varit ett negativt marknadsstämning kring aktien ett tag, men vi tror på Alliance Oil som ett turnaround-case. Bolaget har levererat rekordproduktion i år och är precis i slutfasen av en uppgradering av sitt raffinaderi, vilket ökar lönsamheten. Man har dessutom börjat få ordning på kassaflödet och har flera spännande förvärv på gång. Vi har som en av de större ägarna självklart en löpande dialog med företaget och vi ser en stor potential i att fortsätta äga Alliance Oil. En annan turnaround-kandidat är Stora Enso. Bolaget är på väg från att vara en tidningspapperstillverkare till att vara en pappersmassaproducent i Kina och Sydamerika. De tillverkar olika typer av förpackningar, inte minst för länder där produkter kräver lång hållbarhet. Ett annat bolag i fonden som haft en negativ utveckling under första halvåret är Retail and Brands. De genomförde under våren en nyemission och refinansiering av sina skulder och tack vare detta har de en förbättrad finansiell situation och väsentligt lägre räntekostnader. De genomför också en omstrukturering av konceptet JC, som kommer innebära att ett flertal olönsamma butiker stängs ner.

Fonden har övervikt i Medtech/lifescience-sektorn genom ägande i Elekta, Meda och Swedish Orphan Biovitrum. Dessa bolag är ocykliska och rör sig inte alltid som börsen, men vi ser stor potential i dessa bolag. Medakursen har under första halvåret

svängt en hel del främst på grund av budrykten från indiska Sun Pharma, men också tack vare fina försäljnings-siffror från allergiläkemedlet Dymista.

Inom verkstadssektorn har vi stora innehav i Autoliv och Trelleborg, vilka båda starkt har bidragit positivt till fondens utveckling. Autoliv har vuxit kraftigt i Kina och har i dagsläget en marknadsandel på drygt 35 procent. Autolivs skuldsättningsgrad har minskat kraftigt och bolaget har idag en nettokassa som antingen kan användas till utdelning alternativt återköp av aktier. Vi tror snarare att man använder en del till förvärv inom framför allt aktiv säkerhet. Autoliv är ett av de lägst värderade bolagen inom verkstadssektorn anser vi.

Inom fastighetssektorn sålde vi förra året Diös och Klöver och köpte Catena. Detta har varit mycket fördelaktigt för fondens utveckling.

Inom IT har fonden bland annat ett stort innehav i Micronic Mydata. Bolaget har en nettokassa på cirka 600 miljoner kronor och förväntas generera ett kassaflöde på cirka 100 miljoner kronor för 2013. Det vi tycker är intressant med Micronic är potentialen för utdelning.

De största positiva bidragen kommer från Catena, Autoliv, Micronic Mydata, och undervikterna i SSAB samt Ratos.

Den största negativa påverkan i fonden relativt index kommer från Alliance Oil, Aerocirne, Boliden, Elekta och Stora Enso.

Fonden har i princip inte haft någon valutapåverkan.

*För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 8 i sifferdelen.*



## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Mikael Hanell

Andelsvärde.....225,97  
Antal andelsägare..... 6 502  
Fondförmögenhet (mkr)..... 1 464

### AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

**Sverige Select**..... **6,64%**  
Jämförelseindex\*  
(Carnegie Small Cap Net Return)..... 11,29%

### GENOMSNITTLIG ÅRSAVKASTNING

**Senaste två åren**  
**Sverige Select**..... **-1,27%**  
Jämförelseindex\*  
(Carnegie Small Cap Net Return).....5,81%

### Senaste fem åren

**Sverige Select**..... **5,73%**  
Jämförelseindex\*  
(Carnegie Small Cap Net Return).....7,22%

### RISK

**Sverige Select**..... **16,79%**  
Jämförelseindex\*  
(Carnegie Small Cap Net Return).....17,01%  
Aktiv risk.....5,97%

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,95  
Transaktionskostnader (mkr).....2,59  
i procent av omsatta värdepapper.....0,10  
Förvaltningsavgift.....1,50%  
Årlig avgift.....1,52%

### FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Total förändring.....20,14%  
Total värdeförändring.....6,64%  
Total nettoflöde avseende andelsägare...13,57%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG  
Andel av fondens totala omsättning.....0,00%  
\* Bytt 2011-04-01 från SIX R.X, 75%, och OMRX TBILL, 25%.

**Fonden startade:** 1998-02-16

**Startkurs:** 100 kr

**Utdelning:** Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 504400-5527

**PPM Fondnummer:** 184 416

# Fonden som stödjer svensk tennis

Catella Tennisfond steg 7,78 procent medan fondens jämförelseindex steg med 9,14 procent.

## FONDAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Mikael Hanell

Andelsvärde..... 128,92  
Antal andelsägare..... 134  
Fondförmögenhet (mkr)..... 33

### AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

**Tennisfonden**..... **7,78%**  
Jämförelseindex (SIXRX)\*..... 9,14%

### GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

#### Senaste två åren

**Tennisfonden**..... **3,40%**  
Jämförelseindex (SIXRX)\*..... 5,92%

#### Senaste fem åren

**Tennisfonden**..... **5,13%**  
Jämförelseindex (SIXRX)\*..... 8,48%

### RISK

**Tennisfonden**..... **14,09%**  
Jämförelseindex (SIXRX)\*..... 13,50%  
Aktiv risk..... 1,83%  
Duration, 2013-06-30 (år)..... 0,35  
Ränterisk vid 1% ränteförändring..... 0,04%

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,34  
Transaktionskostnader (mkr)..... 0,02  
i procent av omsatta värdepapper..... 0,09  
Förvaltningsavgift..... 1,50%  
Årlig avgift..... 1,54%

### FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Total förändring..... 5,98%  
Total värdeförändring..... 7,78%  
Total nettoflöde avseende andelsägare...-1,84%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

Med närstående värdepappersbolag  
Andel av fondens totala omsättning..... 0,00%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FOND FÖRVALTNING

Andel av fondens totala omsättning  
Catella Avkastningsfond..... 0,02%  
\* Bytt 2012-03-31 från SIX RX, 75%, och OMRX TBILL, 25%.

**Fonden startade:** 2005-08-15

**Startkurs:** 100 kr

**Utdelning:** Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 515602-0256

**PPM Fondnummer:** Tennisfonden är inte en PPM fond.

Inom verkstadssektorn investerar fonden i bolag som ABB, Alfa Laval och Autoliv. Både ABB och Alfa Laval drar nytta av att länder som har svagare ekonomisk tillväxt och ökande arbetslöshet, satsar på infrastrukturprojekt. Dessutom har de många stora projekt i Kina, Indien och Brasilien där exempelvis strömförsörjningen eller vattenreningen är undermålig. Autoliv är ett av fondens större innehav och bolaget har vuxit kraftigt i Kina och har i dagsläget en marknadsandel på drygt 35 procent. Autolivs skuldsättningsgrad har minskat kraftigt och bolaget har idag en nettokassa som antingen kan användas till utdelning alternativt återköp av aktier. Vi tror snarare att man använder en del till förvärv inom framför allt aktiv säkerhet. Autoliv är ett av de lägst värderade bolagen inom verkstadssektorn.

Efterfrågan på ny utrustning från de stora gruvbolagen har minskat under första halvåret och som en konsekvens av det har det varit tufft för verkstadsbolag som Sandvik och Atlas Copco. Vi har valt att äga Atlas Copco då nästan hälften av bolagets omsättning kommer från eftermarknaden, det vill säga service och reservdelar.

Under hela 2012/2013 har vi varit positiva till banksektorn som även gått bra på börsen. Vi har idag ägande i alla fyra bankerna med en övervikt i Nordea och SEB.

Vi har i Catella Tennisfond valt att vara underviktade i ett av börsens största bolag, nämligen H&M. Det valet grundar sig på att bolaget visserligen vuxit i omsättning och antal butiker, men man har inte lyckats lyfta resultatet på sista raden på mycket lång

tid. Dessutom är H&M ett av börsens högst värderade bolag. H&M-aktien har heller inte rosat marknaden hittills i år, men har lätta jämförelsetal andra halvåret. Vi har även valt att vara underviktade i Ericsson, som också är en av börsens tungviktare. Det har under första halvåret visat sig vara ett felaktigt beslut sett till aktiekursens utveckling, men vi tycker att förväntningarna på bolaget är för höga och ser en återhämtning först under 2014.

Fonden har övervikt i Medtech-/lifesience-sektorn genom ägande i Elekta och Meda. Dessa bolag är ocykliska och rör sig inte alltid som börsen, men vi ser stor potential i dem. Elekta, som nyligen lanserat sin nya strålbehandlingsmaskin, Versa HD, har varit en av fondens största bidragsgivare. Medakursen har under första halvåret svängt en hel del främst på grund av budrykten från Indiska Sun Pharma, men också tack vare fina försäljningssiffror från allergiläkemedlet Dymista.

Räntedelen består av Catella Avkastningsfond, en räntefond med placeringar i bland annat företagsobligationer, och den har vi behållit oförändrad exponering i.

De största bidragsgivarna har under första halvåret varit Autoliv, SEB, ABB, Meda samt undervikt i H&M.

De innehav som har haft störst negativ påverkan på fonden är Alliance Oil, Boliden, SKF samt undervikt i Ericsson och SCA.

Fonden har inte haft någon direkt valutapåverkan.

*För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 10 i sifferdelen.*



# Den positiva trenden håller i sig

Det första halvåret 2013 har bjudit på ett positivt börshumör. Det första kvartalet gick vår investering i banksektorn bra och under det andra har verkstadsaktierna gått starkt.

Vi har haft en positiv tro på utvecklingen för aktiemarknaden även om det redan tidigt stod klart att bolagen inte skulle kunna leva upp till de högt ställda förväntningarna och att nedjusteringar av vinstprognoserna var att vänta. Däri låg en viss osäkerhet, men samtidigt räknade vi med att det positiva flödet till aktiemarknaden skulle fortsätta. Catella Fokus steg med 4,85 procent under första halvåret.

Bankaktierna tog ett rejält förspår mot övriga sektorer i början av året. Vårt val i banksektorn är SEB som haft en stark utveckling med en uppgång på cirka 20 procent och därtill en utdelning på cirka 4 procent. Vi har dock haft en undervikt i banksektorn, då de kapitalkrav som riktats mot bankerna skulle minska möjligheten att lämna utdelning till aktieägarna och därmed minska intresset för bankaktier. Problemen för den europeiska banksektorn har emellertid gjort att kraven har skjutits på framtiden och möjligheten för bankerna att dela ut ökade. När det finns utrymme så kommer diskussionen tillbaka kring bankernas kapitalkrav och vi väljer att undervikta sektorn.

Bolagen i verkstadssektorn fick en trög start på året och vi fick se flera nedjusteringar av vinstestimatet i de cykliska bolagen, men vi ser nu en successiv förbättring. Vi har levt med lågräntepolitik och stimulanser under lång tid och när konjunktursignalerna nu blir starkare börjar behovet av stimulanser ifrågasättas. Vad händer när "kranen skruvas åt"? Vår uppfattning är att oron är klart överdriven

och att det är positivt när behovet av stimulanser minskar. Under alla omständigheter kommer det att gynna aktiemarknaden och i synnerhet de cykliska bolagen när konjunkturen stärks. Vi har en klar övervikt av industriaktier i portföljen. Vårt största innehav i verkstadssektorn är Trelleborg.

Vi har sålt Autoliv, Haldex, SSAB och Northland Resources. Autoliv och Haldex har bidragit positivt till värdetillväxten i fonden, medan SSAB och Northland Resources har resulterat i förluster.

Nya innehav i portföljen är Electrolux, Nibe och Scania, som alla bidragit positivt till värdetillväxten.

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

Till de sämre investeringarna under perioden hör Lundin Petroleum, Northland Resources och Moberg Pharma.

Fonden har enbart haft placeringar i svensk valuta och hade såldes ingen valutapåverkan.

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



## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Mats A Nilsson

Andelsvärde..... | 099,47  
Antal andelsägare..... 105  
Fondförmögenhet (mkr)..... 118

### AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

**Fokus**..... **4,85%**  
Referensränta (OMRX-TBill)..... 0,43%

### GENOMSnittlig ÅRSavkastning

**Senaste två åren**  
**Fokus**..... **1,01%**

### Senaste fem åren

**Fokus**..... **4,25%**

### RISK

**Fokus**..... **16,83%**

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,63  
Transaktionskostnader (mkr)..... 0,19  
i procent av omsatta värdepapper..... 0,13  
Förvaltningsavgift..... 0,50%  
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)....\*  
Årlig avgift.....\*

\* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten

### FÖRÄNDRING AV FONDfÖRMÖGENHET

Total förändring..... -1,40%  
Total värdeförändring..... 4,85%  
Total nettoflöde avseende andelsägare.. -6,66%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

**Fonden startade:** 1998-03-31

**Startkurs:** 1 000 kr

**Utdelning:** Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 504400-5584

**PPM Fondnummer:** Fokus är inte en PPM fond.





# Fortsatt stabil avkastning till låg risk

Fonden steg under första halvåret med 1,68 procent. Den riskjusterade avkastningen är därmed fortsatt hög. Efter en stark inledning på året blev dock juni månad en besvikelse.

## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Ulf Strömsten

Andelsvärde..... 142,28  
Antal andelsägare..... 2 558  
Fondförmögenhet (mkr)..... 3 833

### AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

**Hedgefonden..... 1,68%**  
Referensränta (OMRX-TBill)..... 0,43%

### GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

#### Senaste två åren

**Hedgefonden..... 1,77%**

#### Senaste fem åren

**Hedgefonden..... 2,87%**

### RISK

**Hedgefonden 24-månadersdata ..... 3,08%**  
**Hedgefonden 1-årsveckodata ..... 1,77%**  
Duration, 2013-06-30 (år)..... 0,59  
Ränterisk vid 1% ränteförändring, ..... 0,46%

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 2,03  
Transaktionskostnader (mkr)..... 13,68  
i procent av omsatta värdepapper ..... 0,09  
Förvaltningsavgift ..... 1,00%  
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)....\*  
Årlig avgift .....\*

\* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten

### FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

Total förändring..... 8,47%  
Total värdeförändring..... 1,68%  
Total nettoflöde avseende andelsägare ..... 6,66%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

Med närstående värdepappersbolag  
Andel av fondens totala omsättning..... 0,24%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-  
VALTNING  
Andel av fondens totala omsättning  
Catella Sicav ..... 1,31%

**Fonden startade:** 2004-03-01

**Startkurs:** 100 kr

**Utdelning:** Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 515601-9720

**PPM Fondnummer:** Hedgefonden är inte en PPM fond.

Efter en lång period med stigande kurser vände börsen kraftigt nedåt under juni. Under loppet av några dagar raderades mer än halva årets börsuppgång. Återigen blev vi påmind om hur bräcklig situationen i omvärlden är i spåren av stora obalanser i såväl USA och Europa som Kina.

Under 2012 drevs börsuppgången främst av fallande räntor. Såväl prognoserna för tillväxt i världen som för företagens lönsamhet justerades ned. I början av 2013 fortsatte börsen upp trots att prognoser för såväl tillväxt och lönsamhet justerades ned samtidigt som räntorna nu vände uppåt. Förklaringen var att marknaden var övertygad om att konjunkturen hade vänt och även om förbättringen gick långsamt så gick det ändå åt rätt håll. Investerare var beredda att ta mer risk och aktier som placering ökade i popularitet.

I tider med stora obalanser är risken för rekyl stor. Det finns många argument att hänga upp en ökad pessimism kring. Återhämtningen i USAs ekonomi går bevisligen långsamt men FED pratar ändå om att stimulanspaketet snart skall upphöra. Tillväxten i den så viktiga kinesiska ekonomin hackar och obalanser i den kinesiska ekonomin gör centralbanken obenägen att stimulera. Europa brottas med hög arbetslöshet och kraven på budgetsanering begränsar utrymmet för stimulanser.

Catella Hedgefond har som målsättning att till låg risk ge en avkastning som överstiger den som en placering i räntebärande värdepapper skulle ge. I fonden är det sällan någon enskild placering som förklarar fondens utveckling. Istället är det många

mindre bidrag som tillsammans skapar avkastningen. Dessa bidrag kan komma från placeringar i räntebärande värdepapper eller från korta eller långa positioner i aktier och derivat. Ett annat viktigt inslag i förvaltningen är också att aktivt arbeta med fondens exponering mot aktiemarknaden och ständigt anpassa allokeringen mellan de olika tillgångsslagen till marknadens förutsättningar.

Att förvaltningen är aktiv ser man också i att de största positiva bidragen till portföljens avkastning under första halvåret kommer från skilda branscher som Autoliv (fordon), Unibet (spel), Catena (fastighet), Skanska (bygg) och Handelsbanken (bank). På den negativa sidan står investeringar i SSAB (stål), Aker Solutions (oljeservice) och Alliance Oil (olja) för de största besvikelserna.

Nettoexponering i fonden har varierat mellan 12 och 26 procent. Av avkastningen kom drygt 60 procent från placeringar i räntebärande värdepapper, drygt 30 procent från aktieplaceringar och resterande 7 procent från investeringar i terminer och optioner. All valutaexponering i ränteplaceringarna hedgas och valutarisken i aktieplaceringarna har haft marginell påverkan på resultatet under 2013. Risknivån i fonden var fortsatt låg och standardavvikelsen uppgick under perioden till 1,8 procent och Catella Hedgefond fortsätter därmed att leverera en hög riskjusterad avkastning.

Även om oron kring konjunkturen ökat i takt med att prognoserna för Kina justerats ned ser vi fortsatt positivt på marknadens utveckling under andra halvåret.

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

# Med större allokering till aktier

Catella Balanserad är en fond-i-fond som investerar i aktie-, ränte- och hedgefonder. Fonden investerar i både Catellas egna fonder och externa fonder.

Catella Balanserads utveckling under första halvåret var positiv med 5,2 procent. Första kvartalet präglades av stabilt stigande aktiekurser. Japans centralbank annonserade ett enormt QE-program vilket fick japanska aktier stiga kraftigt. Den positiva utvecklingen fortsatte till slutet av maj då chefen för amerikanska centralbanken konstaterade att stödköpen av obligationer kommer att minska om ekonomin fortsätter att utveckla sig väl och att detta kan ske redan i år. Marknaden hade inte diskonterat en så snar minskning av QE-programmet och reagerade med sjunkande aktiekurser och höjda marknadsräntor.

Fonden har löpande gjort en del omallokeringar under halvåret. Första kvartalet har fonden gradvis ökat sin aktieexponering från 61 till 65 procent, främst genom att vi har sålt mer räntefonder än aktiefonder vid utflöden. Andra kvartalet har aktieexponeringen hållit sig runt 65 procent, då vi har justerat ner innehavet i Cicero Focus när exponeringen har stigit med stigande aktiemarknad.

Catella Likviditetsfond är en fond som investerar i räntebärande värdepapper med kortare löptid än 90 dagar. Då det är svårt i den rådande lågräntemiljön att generera avkastning på sådana värdepapper utan att ta betydande kreditrisk har Catella Fondförvaltning AB beslutat att avveckla fonden, och därför har innehavet växlats till Catella Avkastningsfond.

Den amerikanska aktiemarknaden har varit stark under första halvåret och fondens innehav i SDPR S&P 500 har haft en totalavkastning på 17,5 procent i svenska kronor räknat. Detta innehav

är fondens största och det har varit det enskilt största bidraget till fondens positiva avkastning. Japanska aktier har också gått bra, upp 19,4 procent. Fonden har cirka 9 procent av fondförmögenheten investerad i Catella Reavinstfond som hade en positiv avkastning om 7,8 procent under halvåret. Tillväxtmarknaderna har haft det motigt och fondens innehav i iShares Emerging Markets var ner 9,1 procent.

På räntesidan har innehavet i Catella Avkastningsfond avkastat 1,5 procent och Catella Nordic Corporate Bond Flex 3,5 procent. Detta får anses bra då OMRX TBond-indexet, som speglar svenska statsobligationsmarknaden, är ner 2,6 procent för halvåret.

Investeringarna i hedgefonder har givit blandat resultat, Catella Hedgefond var upp 1,7 procent och Catella Nordic Long/Short Equity var ner 3,7 procent.

Strax under 57 procent av fondens investeringar är mot utlandet och fonden har därmed exponering mot utländsk valuta. Exponeringen mot US dollar är cirka 28 procent av fondens värde och dollarn har stärkts mot svenska kronan med cirka 3 procent under perioden. Därtill har fonden investeringar om 5 procent mot Asien och Latinamerika, där många valuter tenderar till att följa dollarn. Euro-exponeringen är cirka 7,5 procent och valutorna har stärkts cirka 2 procent gentemot kronan. Den japanska yenen har försvagats mot kronan med cirka 9 procent, men fonden har bara 1 procent av fondförmögenheten i japanska värdepapper.

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

## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 112,12  
Antal andelsägare..... 1 598  
Fondförmögenhet (mkr)..... 123

### AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

**Balanserad** ..... **5,20%**  
Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas) .....

### GENOMSNITTLIG ÅRSÄVKASTNING

#### Senaste två åren

**Balanserad** ..... **3,56%**  
Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas) .....

#### Senaste fem åren

**Balanserad** ..... **3,55%**  
Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas) .....

### RISK

**Balanserad** ..... **6,63%**  
Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas) .....

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,23  
Transaktionskostnader (mkr).....0,02  
i procent av omsatta värdepapper.....0,02  
Förvaltningsavgift.....0,50%  
Årlig avgift.....1,29%  
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i.....2,00%  
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i.....1,00%

### FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Total förändring.....-2,68%  
Total värdeförändring.....5,20%  
Total nettoflöde avseende andelsägare...-8,26%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG  
Andel av fondens totala omsättning.....0,00%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FOND FÖRVALTNING

Andel av fondens totala omsättning  
Catella Avkastningsfond.....5,28%  
Catella Likviditetsfond.....3,34%

**Fonden startade:** 2005-05-02

**Startkurs:** 100 kr

**Utdelning:** Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 515602-0223

**PPM Fondnummer:** Balanserad är inte en PPM fond.

Ansvarig förvaltare: Klas Nisbeth

Andelsvärde.....	785,76
Antal andelsägare.....	24
Fondförmögenhet (mkr).....	61

## AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

<b>Stiftelsefonden.....</b>	<b>2,42%</b>
Jämförelseindex	
50% VINX + 50% OMRX TBond).....	1,73%
Referensränta	
(OMRX-TBill plus 2%-enheter).....	1,41%

## GENOMSNIITLIG ÅRSÄVKASTNING

## Senaste två åren

<b>Stiftelsefonden.....</b>	<b>3,17%</b>
Jämförelseindex	
(50% VINX + 50% OMRX TBond).....	9,39%

## Senaste fem åren

<b>Stiftelsefonden.....</b>	<b>1,38%</b>
Jämförelseindex	
(50% VINX + 50% OMRX TBond).....	5,58%

## RISK

<b>Stiftelsefonden.....</b>	<b>7,81%</b>
Jämförelseindex	
(50% VINX + 50% OMRX TBond).....	6,25%
Aktiv risk.....	3,51%
Duration, 2013-06-30 (år).....	1,32
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %.....	0,63%

## OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....	1,15
Transaktionskostnader (mkr).....	0,12
i procent av omsatta värdepapper.....	0,08
Förvaltningsavgift.....	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift	
(fast och rörlig).....	*
Årlig avgift.....	*

\* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

## FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Total förändring.....	-0,62%
Total värdeförändring.....	2,42%
Total nettoflöde avseende andelsägare ..	-0,65%
Lämnad utdelning.....	5,00%

## HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

## MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

Andel av fondens totala omsättning.....	5,06%
---	-------

**Fonden startade:** 2005-03-31

**Startkurs:** 1 000 kr

**Utdelning:** Fonden lämnade utdelning med 3 066 kSEK, 40,53 kr per andel, med avstämningsdag 2013-01-31 och utbetalning 2013-02-05.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 515602-0157

**PPM Fondnummer:** Stiftelsefonden är inte en PPM fond.

# De nordiska marknaderna fortsätter att leverera

Stimulanser och ett successivt bättre globalt makroekonomiskt läge har präglat perioden. De nordiska bolagen fortsatte att leverera och vi börjar se tendenser till vändning i den globala ekonomin.

Fondens utveckling under året var positiv med en uppgång på 2,42 procent, att jämföra med fondens jämförelseindex som steg med 1,73 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 relativ övervikt i aktier och fonden har successivt ökat sin exponering mot mer cykliska bolag och banker. I slutet av maj toppade den nordiska börsen (VINX). Oron tilltog dock kort efter att FED skulle dra ned alternativt sluta med sina stimulansåtgärder, vilket i sin tur ledde till att aktiemarknaderna handlades ned och räntor steg. Inom de räntebärande investeringarna har det inte skett några omallokeringar. Den stora förändringen skedde under andra halvåret 2012 då fonden ökade exponeringen i företagsobligationer och FRN-lån. Fonden har en relativt liten exponering mot bostadsobligationer vilket har varit gynnsamt för fonden.

Investeringar i banker har gynnat fonden positivt, Swedbank har bidragit mest av bankerna och har avkastat 29,25 procent inklusive utdelning. Andra positiva bidragsgivare under första halvåret har varit Meda och Autoliv.

Den investering som har missgynnat fondens utveckling har varit Aker Solutions. Fonden sålde alla sina aktier i början av maj. Bolaget kom med en vinstvarning och man såg ingen förbättring i närtid. Även Boliden och North Atlantic Drilling är aktier som har påverkat fonden negativt.

Fonden har en valutaexponering mot de nordiska valutorna. Under året har den svenska kronan varit i stort sett oförändrad mot Euron och den danska kronan. Däremot har kronan stärkts med cirka 4 procent mot den norska kronan. Positionerna i portföljen är inte terminssäkrade.

Från och med den 1 augusti 2013 är Ola Mårtensson ansvarig förvaltare.

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

# Kort duration och lång kreditrisk

Fortsatt jakt på avkastning i ett globalt lågt ränteläge har medfört ett fortsatt stöd åt företagsobligationer.

Avkastningen uppgick under det första halvåret till 1,46 procent efter förvaltningsavgifter. Detta ligger i nivå med fondens löpande avkastning som uppgår till 3,6 procent före avgifter. Fondens risknivå har under perioden legat på en relativt låg nivå.

För att åstadkomma en meningsfull avkastning efter förvaltningsavgifter så kommer fonden fortsätta sin strategi med tyngdpunkt på investeringar i företags- och bostadsobligationer.

Aktiviteten på företagsobligationsmarknaden har varit fortsatt hög då bolagen söker alternativa finansieringskällor vid sidan av bankerna. Detta samtidigt som efterfrågan från privatpersoner och institutioner har varit hög då traditionella räntealternativ såsom räntefonder (som företrädesvis investerar i statsobligationer) och inlåningskonton erbjuder en låg avkastning.

Durationen i fonden är så kort som det går givet fondens placeringsreglemente, 0,5-3 år, och kommer att så förbli till dess att vi känner oss mer komfortabla med 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 statsobligationer är minimalt, då vår bedömning är att dessa erbjuder en för låg avkastning givet den risk de har på dessa historiskt låga nivåer. Det har också visat sig, framför allt under januari och maj månad med kraftigt stigande marknadsräntor, hur viktigt det är att ha en kort löptid för att bibehålla en god riskjusterad avkastning.

De största enskilda bidragsgivarna

till den positiva värdeutvecklingen var innehaven i företagsobligationer utgivna av Danske Bank, Stora Enso, Tele 2, Millicom och AP Möller Maersk. Fonden har också varit aktiv i förlängningar i existerande innehav till en högre löpande avkastning i bland annat LF Hypotek, Castellum, Vasakronan, NCC, Skanska, Fortum, Getinge, Meda och Fastighetspartner.

Nya investeringar är gjorda i bland andra Sparbanken Öresund, Fabege, Nordax och Billerud. Försäljningar har genomförts i Scania och SSAB.

Vi har en fortsatt stark övertygelse att företagsobligationer under de närmaste åren kommer att ha goda förutsättningar att avkasta bättre än statsobligationer. Svenska statsobligationer erbjuder negativ realränta, om vi utgår ifrån Riksbankens inflationsmål, och en betydande kursrisk vid en stigande räntemiljö. Detta tycker vi ger en dålig risk/avkastningsprofil. En väldiversifierad företagsobligationsfond med relativt kort löptid och fokus på krediter med bra kassaflöde och/eller stark balansräkning, har goda förutsättningar att generera en bättre riskjusterad avkastning än en traditionell statsobligationsfond.

Fondens placeringspolicy har skrivits om till att även innefatta möjligheten att investera i obligationer utgivna i andra valutor än svenska kronor. I den mån investeringar görs i andra valutor än svenska kronor så kommer valutaexponeringen att valutasäkras med valutaterminer. Fondens skandinaviska fokus kommer att bibehållas med tyngdpunkt på Sverige.

*För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 17 i sifferdelen.*



## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Magnus Nilsson

Andelsvärde..... 122,02  
Antal andelsägare..... 1 394  
Fondförmögenhet (mkr)..... 4 234

### AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Avkastningsfonden..... **1,46%**  
Jämförelseindex  
(50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond) -1,28%

### GENOMSNITTLIG ÅRSÄVKASTNING

**Senaste två åren**  
Avkastningsfonden..... **3,77%**  
Jämförelseindex  
(50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond) -2,59%

### Senaste fem åren

Avkastningsfonden..... **4,11%**  
Jämförelseindex  
(50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond) -3,44%

### RISK

Avkastningsfonden..... **0,55%**  
Jämförelseindex  
(50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond) -2,76%  
Aktiv risk..... 2,69%  
Duration, 2013-06-30 (år)..... 0,54  
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %..... 0,54%

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,70  
Transaktionskostnader (mkr)..... 0,20  
i procent av omsatta värdepapper ..... 0,00  
Förvaltningsavgift ..... 0,70%  
Årlig avgift ..... 0,72%

### FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Total förändring..... 40,16%  
Total värdeförändring..... 1,46%  
Total nettoflöde avseende andelsägare ... 38,11%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

Med närstående värdepappersbolag  
Andel av fondens totala omsättning..... 2,82%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FOND-FÖRVALTNING

Andel av fondens totala omsättning  
Catella Sicav ..... 0,41%

**Fonden startade:** 1999-02-01

**Startkurs:** 100 kr

**Utdelning:** Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 504400-5147

**PPM Fondnummer:** 112 755



# Oförändrad styrränta från Riksbanken

Svensk ekonomi var relativt svag under perioden samtidigt som inflationstrycket var lågt. Detta bidrog till att den svenska styrräntan förblev oförändrad på 1,00 procent.

## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Magnus Nilsson

Andelsvärde..... 101,74  
Antal andelsägare..... 46  
Fondförmögenhet (mkr)..... 3

### AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Likviditetsfonden ..... 0,06%  
Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas) .....

### GENOMSNIITTLIG ÅRSAVKASTNING

#### Senaste två åren

Likviditetsfonden ..... 0,90%  
Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas) .....

#### Senaste fem åren

Likviditetsfonden ..... 1,26%  
Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas) .....

### RISK

Likviditetsfonden ..... 0,19%  
Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas) .....

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) ..... 3,19  
Transaktionskostnader (mkr) ..... 0,00  
i procent av omsatta värdepapper ..... 0,00  
Förvaltningsavgift ..... 0,50%  
Årlig avgift ..... 0,51%

### FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Total förändring ..... -92,84%  
Total värdeförändring ..... 0,06%  
Total nettoflöde avseende andelsägare -92,95%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

**Fonden startade:** 2003-12-30

**Startkurs:** 100 kr

**Utdelning:** Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 515601-9761

**PPM Fondnummer:** 654 988

Fonden avkastade 0,06 procent under första halvåret 2013. I och med fondens korta löptid så är värdeutvecklingen starkt korrelerad med den svenska Riksbankens penningpolitik. Reporäntan förblev oförändrad under årets första sex månader. Fondens andelsvärde ökade relativt blygsamt som en direkt följd av det låga ränteläget.

Riksbanken kommunicerar följande i sin senaste penningpolitiska rapport: "Penningpolitiken behöver vara mer expansiv mot bakgrund av den låga inflationen och reporäntan förväntas inte höjas innan andra halvåret 2014". Då den makroekonomiska utvecklingen är tämligen osäker så är det ett 50/50-läge att Riksbanken väljer att sänka reporäntan ytterligare ett steg under det andra halvåret 2013.

Valutaförändringar har inte påverkat fonden.

Fonden är under avveckling och kommer fram till dess att fortsatt 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. Avvecklingen beräknas vara klar under september 2013. För ytterligare information se sidan 5.

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



# Vår ägarpolicy

## 1. Inledning

Enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) 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 Fonder 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"*

## STYRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

### Johan Ericsson

Ordförande  
VD Catella AB (publ)

### Peter Friberg

Verksamhetschef på S:t Lukas  
i Uppsala

### Thomas Raber

VD Alvine Capital  
Management Ltd

### Lars H. Bruzelius

Senior partner BSI & Partners AB

### Johan Nordenfalk

Chefsjurist Catella AB

### Ando Wikström

CFO Catella AB

ORDLISTA

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

**Alfa:** Överavkastning oberoende av riskpremier. D v s 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 över-avkastningen bara berodde på beta.

**Allokering:** Fördelning av pengarna mellan olika finansiella tillgångsslag.

**Ansvarig förvaltare:** Ansvarar för dagliga transaktioner i fonden och besvarar fundspecifika 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 aktie-marknaden. 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 småbolsindex med återinvesterad utdelning.

**Courtaget:** Avgift som tas ut vid handel med värdepapper.

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

**Cykliska företag:** Företag vars vinst är starkt beroende av konjunkturutvecklingen.

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

**Decoupling:** Den ene kan verka oberoende av den andre.

**Deflation:** En minskning av den allmänna prisnivån.

**Diskonterat:** En förväntning som redan avspegats 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 i 000 Ericsson B aktier.

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

**Hävstång:** 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 förfallobelopp. Risken att obligationens emittent inte ska kunna betala betecknas kreditrisk. En fond med hög kreditrisk innehåller räntebärande värdepapper från mer riskfyllda bolag, vilka dock oftast betalar högre kuponger. Ett värdepapper emitterat av staten har mycket mindre kreditrisk än ett värdepapper emitterat av ett litet bolag eftersom risken att staten inte ska kunna betala är mycket mindre än för det lilla bolaget.

**Likviditet:** Omedelbar betalningsförmåga, det vill säga tillgång till betalningsmedel.

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

**Nettoexponering:** Fondens nettoexponering mot aktie-marknaden. 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:** Skilnad i värde mellan köpta och sålda aktier i samma företag.

**Nyemission:** Bolaget ger ut nya aktier mot betalning.

**OMRX-TBILL:** Index för statskuldväxlar emitterade av Riksgäldskontoret.

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

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

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

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

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

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

**Riksgäldskontoret:** Sköter svenska statens upplåning.

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

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

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

**SIX PRX:** SIX Portfoljo Return Index. Baserat på SIX RX fast med tillägget att bolagsvikterna är justerade för att följa placering begränsningarna 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.

**Styrrentor/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 lånemarknaden 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 (courtaget), uttryckt i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

**TKA:** Total kostnadsandel. Summan av förvaltningskostnader, räntekostnader, övriga kostnader, skatt enligt resultaträkningen och transaktionskostnader (courtaget), 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.

**Totalt:** Ett svenskt index med räntebärande 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 UCITdirektivet.

**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 nettnet och hedgning. De sammanlagda exponeringarna, när de räknas på detta sätt, får enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder högst uppgå 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 erhåller från oss i januari 2014 redogör vi för din andel av fondens kostnader under 2013.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2013 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 2013-06-28. 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. IP Only vars transaktionskurs är äldre än sex månader, har värderats enligt undantagsregeln i antagna värderingsprinciper.

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

Valutakurserna är slutkurserna 2013-06-28. Se sidan 3 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 Fokus samt Stiftelsefonden gäller följande:

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

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

## Den nya fondskatten - årlig schablonintäkt

Från och med inkomståret 2012 ska svenska andelsägare i svenska och utländska fonder ta upp en schabloninkomst på 0,4 procent av värdet vid årets ingång.

Privatpersoner och svenska dödsbon ska ta upp inkomsten som inkomst av kapital där den beskattas med 30 procent. Det medför ett effektivt skatteuttag på  $(0,4 \times 0,3 =) 0,12$  procent per år. Även här obegränsat skattskyldiga juridiska personer ska ta upp en schabloninkomst för fondinnehav vid årets ingång. De tar upp 0,4 procent av värdet som inkomst av näringsverksamhet. För dem är skattesatsen 26,3 procent. Det effektiva skatteuttaget blir alltså  $(0,4 \times 0,263 =)$  cirka 0,11 procent per år.

Gränobeloppet för beräkning av statlig inkomstskatt för privatpersoner och dödsbon höjdes samtidigt från 100 till 200 kronor, vilket innebär att endast de som når upp till 200 kronor i underlag för statlig inkomstskatt (i inkomstslaget kapital för fysiska personer) blir skattskyldiga för sin schablonintäkt på fondinnehav. 200 kronor i underlag för inkomstskatt motsvarar ett innehav i fonder på 50 000 kronor  $(50\ 000\ \text{kr} \times 0,4\% = 200\ \text{kr})$ . Observera att andra intäkter i samma inkomstslag summeras med schablonintäkten. Fysiska personer ska ta upp schablonintäkten i inkomstslaget kapital, juridiska personer tar upp den som inkomst av näringsverksamhet.

## Svensk kod för fondbolag

Catella Fondförvaltning AB (Bolaget) 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. Bolaget tillämpar koden. Alla förvaltare hos Bolaget är licensierade av SwedSec. Vi har även sett till att vår styrelse till hälften består av oberoende ledamöter.

*Redovisningsprinciper fortsättning.*

Skatten ska betalas in av fondandelsägaren samtidigt som annan skatt på kapitalinkomster, det vill säga normalt den 3 maj året efter inkomståret för att inte kostnadsränta ska påföras.

#### *Deklarationsskyldighet*

Schablonintäkt, för vilken kontrolluppgift har lämnats, undantas från deklARATIONSSKYLDIGHET i det fall fondspararen endast haft sådan intäkt (och annan intäkt som undantas från deklARATIONSSKYLDIGHET).

#### **Kontrolluppgifter**

Kontrolluppgifter lämnas till Skatteverket av fondbolaget på erhållen utdelning,

erlagd preliminärskatt samt kapitalvinster och kapitalförluster.

Från och med 2013 avseende inkomståret 2012 lämnar fondbolaget kontrolluppgift om schablonintäkt vid innehav av fondandelar, det vill säga underlaget för den nya fondskatten på andelsägarnivå, se föregående sida.

#### **Upplýsingar 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 2013 har Catella Hedgefond och Catella Sverige Select utnyttjat den möjligheten.

#### **Närstående transaktioner**

Handel med Nordic Fixed Income AB har skett i räntebärande värdepapper, se närmare under respektive fonds Fondfakta.





## Adresser

### Catella Fondförvaltning AB

*Adress:* Birger Jarlgatan 6  
Box 7328  
103 90 Stockholm

*Telefon:* 08-614 25 00

*Telefax:* 08-611 01 30

*Epost:* fonder@catella.se

*Hemsida:* catellafonder.se

### Mer information kan Ni även få via våra samarbetspartners

Aktieinvest	aktieinvest.se
Avanza	avanza.se
Carnegie	carnegie.se
Erik Penser Bankaktiebolag	penser.se
Folksam	folksam.se
Fondmarknaden	fondmarknaden.se
Handelsbanken	handelsbanken.se
ICA Banken AB	icabanken.se
Länsförsäkringar Bank	lansforsakringar.se
Länsförsäkringar Fondliv	lansforsakringar.se
Max Matthiessen	maxm.se
Nordnet	nordnet.se
Saxo/E*Trade	saxoprivatbank.se
Skandia Fond & Försäkring	skandia.se
Skandiabanken	skandia.se
Sparbanken Syd	sparbankensyd.se
Sparbanken Öresund	sparbankenoresund.se
SPP Liv	spp.se
Storebrand Livsförsikring Sverige	storebrand.se
Storebrand Livsförsikring Norge	storebrand.no
Swedbank	swedbank.se
UBS	ubs.com
von Euler & Partners	voneulerpartners.se



**B**

Porto  
betalt