



Halvårsredogörelse Catellas fonder

30 juni 2014 | Textdelen



A photograph of a clear glass carafe with a wooden stopper, partially filled with water. Next to it is a simple glass of water. The background is blurred, showing what appears to be a person in a social setting.

Innehåll

INLEDNING

- 3 VD-ord
- 4 Notiser
- 5 Risk
- 6 Starkt år på börsen
- 7 Marknadssyn

AKTIEFONDER

- 8 Catella Reavinstfond
- 9 Catella Sverige Index
- 10 Catella Småbolagsfond

ALTERNATIVA FONDER

- 11 Catella Fokus
- 12 Catella Hedgefond

BLANDFONDER

- 13 Catella Balanserad

RÄNTEFONDER

- 14 Catella Avkastningsfond

ÖVRIGT

- 15 Vår ägarpolicy och styrelse
- 16 Ordlista
- 17 Redovisningsprinciper
- 19 Adresser

VD-ord

Ett starkt första halvår

Den goda utveckling som våra fonder uppvisade under första kvartalet har fortsatt med full kraft in i det andra kvartalet. De flesta av fonderna har uppvisat mycket bra utveckling i förhållande till sina jämförelseindex. Sammantaget gör detta att första halvåret blev en bra period för våra kunder.

Förtroendet från våra kunder är fortsatt starkt vilket har visat sig genom kontinuerligt stora nettoinflöden som totalt uppgick till 5,7 mdkr under första halvåret. Våra fonder har under perioden fått cirka 7,8 procent av marknadens flöde att jämföra med 1,0 procent av totala marknaden, enligt MoneyMate.

Börsen har under halvåret uppvisat låg volatilitet och en stabil kursutveckling som slutade på 9,5 procent inklusive utdelningar.

På räntemarknaden har vi, mot våra förväntningar, åter sett fallande räntor efter en viss uppgång under fjolåret. Efterfrågan är också stor på företagsobligationer och ersättningen för den ökade risken relativt statspapper, kreditspreadarna, har fortsatt falla och är snart nere på de rekordlåga nivåer vi såg under 2007. Signalerna från centralbankshåll inom Europa talar fortsatt för låga räntor under en lång period.

Trots en stabil marknad under de senaste åren där vi sett börsen stiga till nya höjder så är inflödet till rena svenska aktiefonder generellt sett begränsat. Då är hänsyn tagen till de totala flöden som marknaden sett, exklusive inflöden till Premiepensionsmyndigheten (tidigare PPM).

Två tydliga trender inom sparandet kan utläsas efter finanskrisen 2008 samt eurokrisen 2011. Fler sparare väljer att spara i räntefonder, och då företrädesvis

företagsobligationer, samt i blandfonder. Vad gäller de sistnämnda så är det en följd av främst två saker. Dels vill inte spararna ta ren aktiemarknadsrisk efter de senaste årens kriser. Dels som en följd av att rådgivningslagstiftningen är mycket tuffare idag. Rådgivarna leder in kunder i ett mer balanserat risktagande vilket minskar risken för att anklagas för vårdslös rådgivning.

Man kan också konstatera att av de flöden som går in i rena aktiefonder så hamnar en betydande andel av dessa pengar i indexfonder, så kallad passiv förvaltning.

Som nybliven VD, kan jag med stolthet säga, att oavsett vilket tillgångslag du än väljer så kan vi erbjuda ett mycket konkurrensmässigt alternativ. Catella Avkastningsfond har fått ett flertal utmärkelser på räntesidan. Catella Hedgefond, är ett utmärkt lågriskalternativ bland hedgefonder med en både

lång och god historik. Slutligen har vi de rena aktiefonderna Catella Reavinstfond och Catella Småbolagsfond som båda står sig mycket bra i konkurrensen.

Vilken investering du väljer beror på din investeringshorisont och din riskvilja.

I en miljö med låga räntor och tuff konkurrens om såväl kunder som avkastning, så är det både min vision och förhoppning att vi, genom en lyhördhet för kundernas önskemål, via ett attraktivt produkt erbjudande och med engagerade medarbetare skall vara ett förstahandsval när det gäller investeringsprodukter, såväl för privatpersoner som för institutioner.

Vi tackar för det förtroende Ni kunder visat oss via de starka inflödena under första halvåret.

Erik Kjellgren



Notiser



Ny chef för svenska fondverksamheten

Erik Kjellgren har utsetts till ny chef för Catellas svenska fondverksamhet. Han har gedigen erfarenhet från olika ledande roller inom förvaltning och kommer närmast från en senior förvaltarroll på Handelsbanken där han har ingått i teamet för globala aktier.

Tidigare var han chef för förvaltningen inom Danske Capital i Stockholm och ingick där i den svenska ledningsgruppen. Dessförinnan var han analyschef på AMF Pension. Erik har lång erfarenhet av såväl fondförvaltning som diskretionär

förvaltning åt större institutionella kunder.

Erik tillträder tjänsten den 4 augusti 2014. Mats Andersson kvarstår som chef för den svenska fondverksamheten fram tills dess. "Vi vill tacka Mats för alla hans goda insatser här på Catella och vår förhoppning är att Mats kommer att vara engagerad inom Catella i någon form även framöver så att vårt samarbete kan fortsätta", säger Knut Pedersen, VD och koncernchef för Catella.

Förändrad avgift i Catella Balanserad

Catella Balanserads avgiftsmodell ändrades från och med 2014-05-12 bland annat så att den årliga avgiften blir mer förutsägbar och transparent för dig som kund. Det innebär att den fasta förvaltningsavgiften höjdes samtidigt som fonden fullt ut kompenseras för alla fasta och rörliga förvaltningsavgifter som tas ut i de underliggande fonder som förvaltas av oss.

Fonden kommer även fortsättningsvis att belastas med avgifter som tas ur externt förvaltade fonder. Under året kommer vi att investera i tre nya specialfonder som förvaltas av oss. Efter dessa investeringar uppskattar vi att förändringen i avgiftsmodellen är tämligen kostnadsneutral för dig som kund.



Catella Sverige Select har bytt namn

Catella Sverige Select böt 2014-03-31 namn till Catella Småbolagsfond. Detta för att förtydliga fondens placeringsinriktning.

Fonden investerar minst 90 procent i aktier i små svenska bolag. Med små

svenska bolag avses bolag vars marknadsvärde inte är högre än en (1) procent av det totala marknadsvärdet för de företag som vid var tid ingår i indexet SIX RX.

Risk

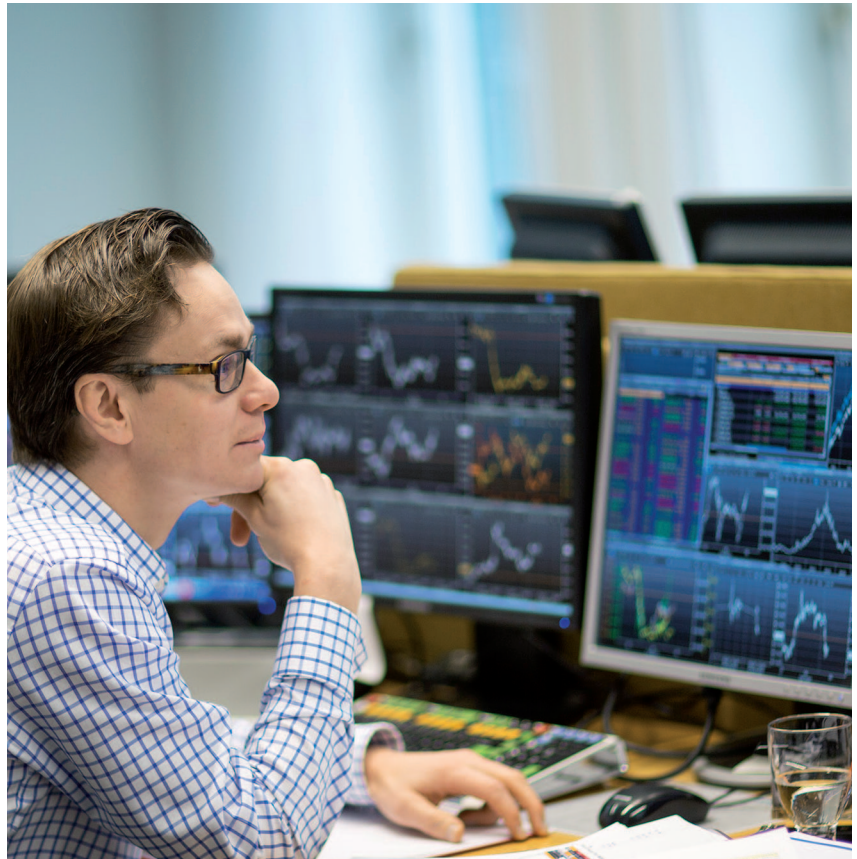
Totalrisk

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 (till exempel en aktiefond) har avkastningen varierat mer än för en fond med låg totalrisk (till exempel en räntefond med kort löptid på räntebärande tillgångar). Dock hänger risk och avkastning ihop och en högre risk kan ge en högre avkastning. Värdet på totalrisk anger inom vilket intervall årsavkastningen borde hamna (med 66 procents sannolikhet), det vill säga en fond med en snittavkastning på 5 procent och en totalrisk på 2 procent anger att fondens årliga avkastning borde ligga mellan 3 procent till 7 procent (5 procent $\pm$ 2 procent).

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 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 aktiv risk, vilket även kallas tracking error. Detta mått anger hur "nära" fonden följer sitt



index, en hög aktiv risk anger att fonden avviker mycket från sitt index. Till skillnad från korrelation så beror aktiv risk inte bara på riktningen i avkastning utan även på storleken. Det vill säga en fond som har en liten del aktier och resten obligationer kan ändå ha korrelationen 1 mot börsen, men den skulle ha en hög aktiv risk mot börsen. Aktiv risk beräknas som standardavvikelsen av de relativa avkastningarna jämfört med jämförelseindex. Även vid aktiv risk använder Catella månadsvärden (24 månader) 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

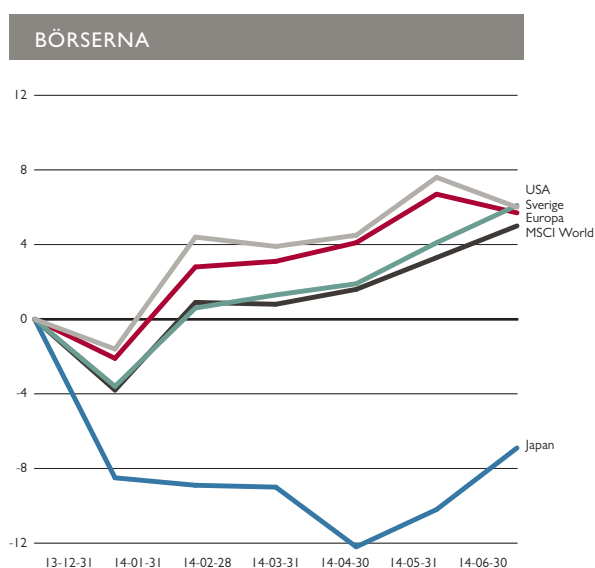
räntenivån. Duration uttrycks normalt i år. För alla Catellas fonder som har innehav i räntebärande värdepapper finns fondens duration angiven. Det durationsmått som används i årsrapporten är "effektiv duration" som tar hänsyn till räntebindningstid och optionalitet för till exempel FRN och callable bonds.

Ränterisk vid 1 procentenhets ränteförändring

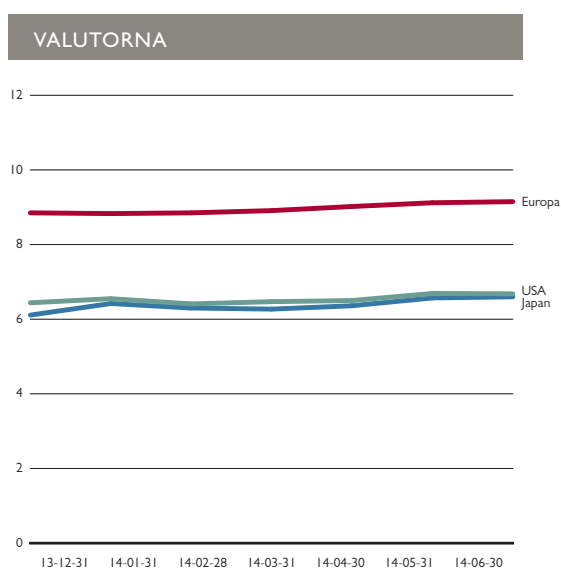
Ränterisk vid 1 procentenhets ränteförändring visar hur mycket fondens värde skulle minska (eller öka) om räntan gick upp med 1 procentenhet över hela yieldkurvan det vill säga räntan går upp med 1 procentenhet på alla löptider. Detta mått visas för alla Catellas fonder som har innehav i räntebärande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

Starkt år på börsen

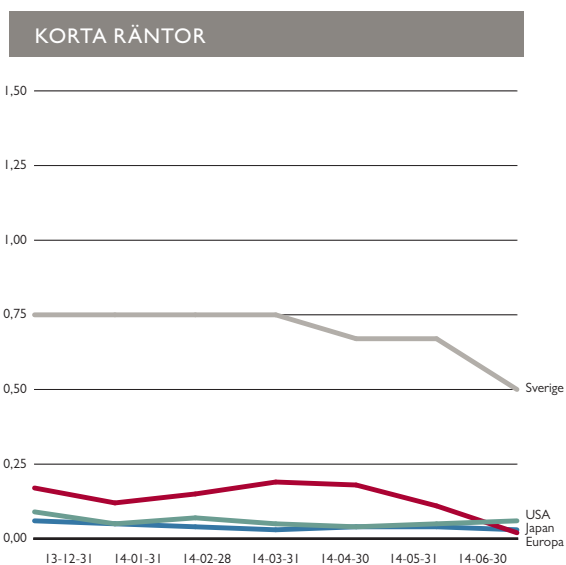
MSCI World Index hade en dålig start på året som snabbt vände till en stark avslutning. En bra avslutning gjorde att halvåret slutade på +5 procent. Nyttigheter och energi blev de bästa branscherna medan det gick klart sämst för kapitalvaror och telekom som på halvåret knappt ökade. På råvarumarknaderna var nickel en utstickare med en uppgång på 34 procent medan priset på vete sjönk.



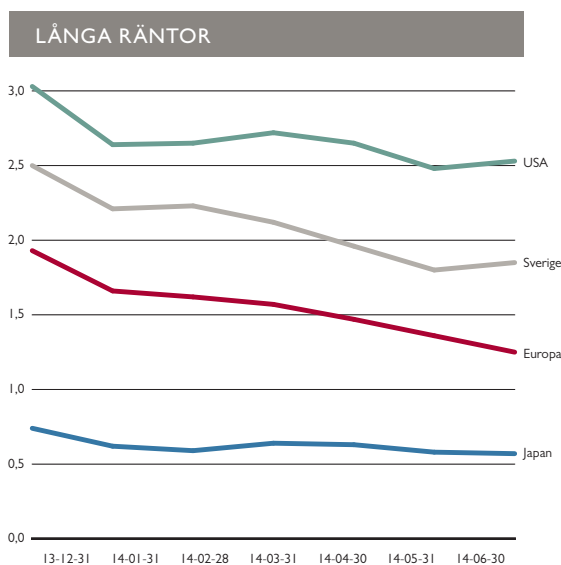
Överlag bra första halvår förutom för Japans Nikkei 225 som gick ner 7 procent.



Svenska kronan försvagades något under första halvåret.



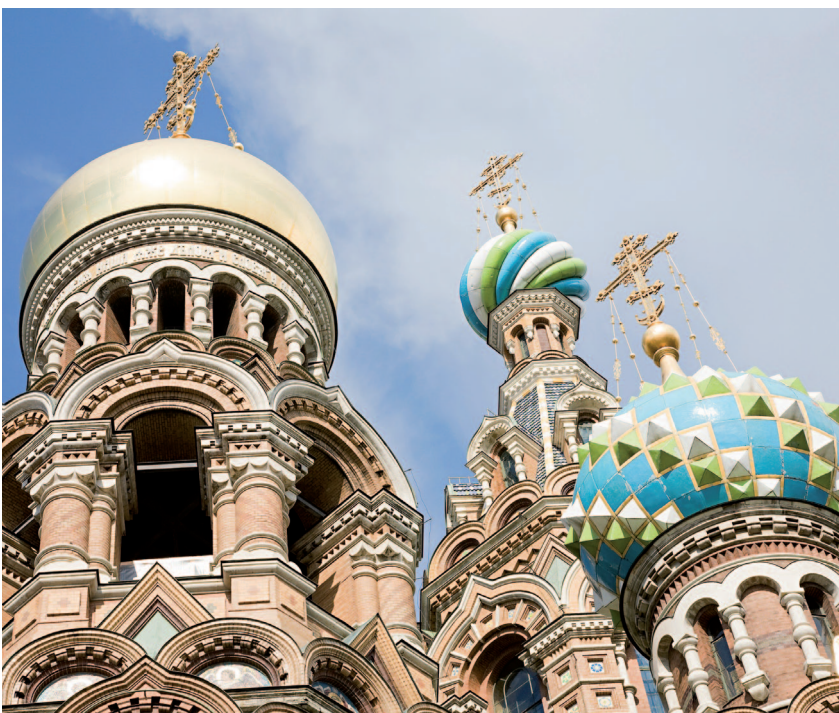
Korträntan fortfarande jämförelsevis hög i Sverige.



Långräntorna gick ner något under halvåret.

Marknadssyn

Ekonomisk stabilitet och återhämtning har i kombination med ett fortsatt lågt ränteläge drivit börskurser till nya högsta nivåer. Uppköp och fusioner ökar i antal och företagens vinster måste stiga för att rättfärdiga allt högre värderingar.



Första halvåret 2014 har kännetecknats av låg prisvolatilitet beträffande de flesta tillgångsslag. Det har också betecknats av ständiga börsrekord i USA, kraftigt minskad oro för tidigare ekonomiska oroshärdar i Europa, en stark börs i Sverige samt fortsatt låga räntor i nämnda områden. En fortsatt konflikt mellan Ukraina och Ryssland har i mid-sommartider kompletterats med upprorsaktioner i Irak, vilket har tenderat att driva upp det under lång tid osedvanligt stabila oljepriset.

USA

Enligt prognos lär de avtrappande tillgångsköpen avslutas under oktober månad. FED har förvisso sänkt tillväxt-

prognosen för 2014, men det verkar som att det dåliga vädret i början av året nu är en allmänt vedertagen förklaring till tillväxttappet. Trots prognossänkningen är det FEDs bedömning att den måttliga tillväxten i USA fortsätter.

Janet Yellen har konstant betonat sitt stöd för lågräntelinjen och fortfarande framhålles osäkerheten i tidpunkten för begynnande räntehöjningar. Just nu förväntas den långa räntan etableras på en lägre nivå än man tidigare räknat med, medan korträntan spås stiga snabbare, eller till 1,2 procent i slutet av 2015 och 2,5 procent i slutet av 2016. En första räntehöjning är av marknaden inprisad till juni 2015.

Arbetsmarknaden har förbättrats

successivt på ett tillfredsställande sätt. Frågetecken kan dock sättas för hur många som under de senaste åren stått utanför både arbetsmarknaden och statistiken.

Europa

Europa väntar på att tillväxten skall ta fart. ECBs ordförande Mario Draghi flaggar för stimulanser och låga räntor långt fram i tiden. Irland och Spaniens kreditbetyg förbättras, men länder som Frankrike och Italien har svårt att uppfylla krav på budgetunderskott och statsskuld. Utöver detta har EU, med Merkel i spetsen, att bland annat brottas med ett trilskande Storbritannien och ett förhållningssätt i Ryssland/Ukraina-konflikten.

Allmänt

Förhållandevis stabila förutsättningar under en längre period utgör en bra grund för affärssuppgörelser. Således har sådana duggat tätt, både internationellt och med svenska inslag. Allt från Volkswagens införlivande av Scania och Pfizers uppvaktning av AstraZeneca, till hög aktivitet av marknadsnoteringar, inte minst av bolag från riskkapitalsektorn. En fortsatt lågräntemiljö och bra direktavkastning är argument för bland annat den svenska aktiemarknaden. Allt fler röster börjar höjas för att investera i tillväxtmarknader, där Ryssland spelar i en värderingsdivision för sig med låga P/E-tal och höga direktavkastningar, låt vara med ett högre ryskt ränteläge.

Förenklad kan sägas, att låga räntor håller starka börser vid liv – Men vinsttillväxten måste komma någon gång!



FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde.....	356,16
Antal andelsägare.....	24 317
Fondförmögenhet (mkr).....	5 802

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Reavinstfonden	11,93%
Jämförelseindex (SIX RX)	9,46%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Reavinstfonden	25,03%
Jämförelseindex (SIX RX)	23,49%

Senaste fem åren

Reavinstfonden	16,63%
Jämförelseindex (SIX RX)	16,99%

RISK

Reavinstfonden	10,71%
Jämförelseindex (SIX RX)	9,89%
Aktiv risk.....	2,17%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)	2,31
Transaktionskostnader (mkr)	9,84
i procent av omsatta värdepapper	0,08
Förvaltningsavgift	1,50%
Årlig avgift	1,53%

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Total förändring	5,85%
Total värdeförändring.....	11,93%
Total nettoflöde avseende andelsägare	-6,07%

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.....	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

AKTIEFONDER CATELLA REAVINSTFOND

Stark marknad trots osäker konjunktur

Börsen var fortsatt stark under det första halvåret. Reavinstfondens avkastning uppgick till 11,93 procent.

Periodens vinnarbransch var hälsovård med undantag för bland annat Getinge och Elekta. Astra Zeneca, Meda och Sobi är bolag som utvecklades starkt.

Bland verkstadsbolagen klarade sig fordonsrelaterade bolag bäst, med Scania och Autoliv som vinnare. Trelleborg och Atlas Copco gick också bra. Teleoperatörerna hade det tufft liksom gruvrelaterade bolag, som fortfarande pressas av svag efterfrågan.

Autoliv gick starkt på börsen och fortsatte att växa kraftigt, inte minst i Kina där bolaget nådde en förlikning i det kartellmål man sedan länge varit inblandat, i vilket är positivt. Säkerhetsinnehållet i dagens nya bilar ökar och detta gynnar självklart Autoliv. Andelen aktiv säkerhet, där marginalerna är högre, ökar också och det är främst där vi ser tillväxt framöver. Bilförsäljningen i Kina har passerat USAs, vilket är positivt för Autoliv vars marknadsandel i Kina närmar sig 40 procent. Autoliv har dessutom en stor nettokassa till förvärv, utdelning eller återköp.

Unibet fortsatte att bidra positivt. Investeringarna i ny IT-plattform och utökat mobilerbjudande har burit frukt. Unibets sportsbok för odds, Kambi, som vi många gånger nämnt som en dold tillgång, delades under våren ut till aktieägarna. Unibets fortsatt starka kassaflöde och balansräkning möjliggjorde en utdelning på 12 kronor. Det motsvarar en direktavkastning på cirka 4 procent exklusive Kambi, vilket är attraktivt givet det låga ränteläget. Vi förväntar oss fortsatt tillväxt under andra halvåret. Fonden var underviktad i H&M

vars fjärde kvartalsrapport inte rosade marknaden. Omsättningen ökade tack vare nyöppnade butiker, men resultatet lyfte inte i samma takt beroende på valutaeffekter, högre lönekostnader och dyrare råvaror. Vi har nu ökat innehavet i aktien då kostnaderna för e-handelslanseringen förväntas sjunka, H&Ms e-handelsdel är lågt värderad relativt andra, men framför allt för att vi tror på marginalförbättringar.

Fonden är fortsatt underviktad i Ericsson, på grund av alltför höga förväntningar och lägre efterfrågan på flera marknader, främst USA.

Fonden har stor vikt i Elekta som inte bidrog till fondens utveckling under perioden, men som vi ser potential i på sikt. Bolagets nye VD Niklas Savander, gav ett kompetent intryck på kapitalmarknadsdagen i juni. Några av de viktigaste åtgärderna på kort sikt är fokus på kassaflödet, en jämnare fördelning av resultatet mellan kvartalen och högre effektivitet i organisationen. Elekta är inne i en investeringsperiod. Att investera i ny teknologi är givetvis en förutsättning och kommer att löna sig på sikt.

Fonden är aktiv med handel i derivat, vilket har genererat ett positivt bidrag.

De största bidragsgivarna var Meda, Sobi, Scania, IFS och undervikten i H&M.

På den negativa sidan finns Elekta, ABB, Electrolux, Millicom och MTG.

Valutaförändringar påverkade inte fonden.

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

Fonden som följer SIX RX

Fonden, vars mål är att följa hela Stockholmsbörsens utveckling och därmed erbjuder bred exponering mot svenska aktier, steg tack vare den starka börsen.

Fonden är vår indexfond som placerar i svenska bolag noterade på Stockholmsbörsen. Målsättningen är att följa den svenska börsens utveckling, sett som fondens jämförelseindex, SIX Return Index (SIX RX). Till skillnad från de flesta andra indexfonder inriktade på svenska aktier, investerar Catella Sverige Index även i småbolag, vilket ger en bredare exponering.

Under första halvåret steg Catella Sverige Index A, allmän klass, med 9,15 procent och B, institutionell klass, steg med 9,22 procent. Det är i linje med jämförelseindex som steg med 9,46 procent med hänsyn tagen till förvaltningsavgiften om 0,6 procent på årsbasis för andelsklass A och 0,4 procent på årsbasis för andelsklass B.

Vi gör vårt yttersta för att följa 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 Bufab, Recipharm, Lucara Diamond, Besq, Com Hem Holding och Scandi Standard.

Fondens innehav i Scania, Cision och Availo har avyttrats med anledning av att bolagen har avnoterats.

De innehav som har haft störst positiv inverkan på fondens utveckling är Scania, Nordea och Investor.

De bolag som har haft störst negativ påverkan på fonden är SCA, Getinge och TeliaSonera.

Fonden har inte någon direkt valutapåverkan.

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Henrik Holmer

Andelsvärde Sverige Index A 285,14

Andelsvärde Sverige Index B 363,72

Antal andelsägare 184

Fondförmögenhet 1 081

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Sverige Index A 9,15%

Jämförelseindex (SIX RX) 9,46%

Sverige Index B 9,22%

Jämförelseindex 9,46%

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren:

Sverige Index A 22,76%

Jämförelseindex (SIX RX) 23,49%

Senaste fem åren:

Sverige Index A 16,34%

Jämförelseindex (SIX RX) 16,99%

RISK

Sverige Index A 9,88%

Aktiv risk 0,05%

Sverige Index B N/A

Aktiv risk N/A

Jämförelseindex (SIX RX) 9,89%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) 0,32

Transaktionskostnader (mkr) 0,11

i procent av omsatta värdepapper 0,03%

Sverige Index A 0,60%

Förvaltningsavgift 0,62%

Årlig avgift 0,40%

Sverige Index B 0,42%

Förvaltningsavgift 0,40%

Årlig avgift 0,42%

FÖRÄNDRING AV FONDfÖRMÖGENHET

Sverige Index A 8,42%

Total förändring 9,15%

Total värdeförändring -0,73%

Sverige Index B -19,42%

Total förändring 9,22%

Total värdeförändring -28,64%

Total nettoflöde avseende andelsägare

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

Andel av fondens totala omsättning 0,00%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDfÖR- VALTNING

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

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

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde.....	333,87
Antal andelsägare.....	5 858
Fondförmögenhet (mkr).....	2 659

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Småbolagsfond	20,42%
Jämförelseindex*	
(Carnegie Small Cap Net Return).....	15,94%

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren	
Småbolagsfond	27,86%
Jämförelseindex*	
(Carnegie Small Cap Net Return).....	30,12%

Senaste fem åren

Småbolagsfond	15,42%
Jämförelseindex*	
(Carnegie Small Cap Net Return).....	15,84%

RISK

Småbolagsfond	10,11%
Jämförelseindex*	
(Carnegie Small Cap Net Return).....	11,14%
Aktiv risk.....	6,18%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)	1,25
Transaktionskostnader (mkr)	3,00
i procent av omsatta värdepapper	0,09
Förvaltningsavgift	1,50%
Årlig avgift	1,53%

FÖRÄNDRING AV FONDfÖRMÖGENHET

Total förändring	59,43%
Total värdeförändring.....	20,42%
Total nettoflöde avseende andelsägare ...	39,01%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDfÖR- VALTNING

Andel av fondens totala omsättning.....	0,00%
* 2011-04-01 bytt från SIX RX, 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 Fonnummer: 184 416

Starkt första halvår för Catella Småbolagsfond

Fonden steg med 20,42 procent under första halvåret, medan jämförelseindex steg med 15,94 procent.

Fonden utvecklades starkt under första halvåret. Innehaven som bidrog till den starka utvecklingen är några av fondens kärninnehav; Sobi, IFS, IAR Systems, JM, Unibet och Medivir. Andra bolag i portföljen som vi tror mycket på är Mycronic, Kambi, och DistIT (Deltaco).

Utvecklingen för fastighets- och byggbolag var stark, i synnerhet för JM. Fondens innehav i bolaget har utvecklats positivt och efterfrågan på bostäder i JMs huvudmarknad Stockholm förväntas vara fortsatt stor, då byggandet av nya bostäder är rejält eftersatt. Bokningsläget för ännu ej färdigställda bostäder är så högt som 75 procent mot normala 60-65 procent. JM har en stark balansräkning som sannolikt ger utrymme för ytterligare återköp och hög utdelning framöver.

Unibet fortsatte att bidra positivt och bolagets investeringar i ny IT-plattform och utökat mobilerbudande har burit frukt. Unibets sportsbok för odds, Kambi som vi många gånger nämnt som en dold tillgång, delades under våren ut till aktieägarna. Unibets fortsatt starka kassaflöde och balansräkning möjliggjorde en utdelning på 12 kronor. Det motsvarande en direktavkastning på cirka 4 procent exklusive Kambi, vilket är attraktivt givet det låga ränteläget. Vi förväntar oss fortsatt tillväxt i bolaget under andra halvåret.

Fonden har stor vikt i Elekta som inte bidrog till fondens utveckling under perioden, men som vi ser potential i på sikt. Bolagets nye VD Niklas Savander gav ett kompetent intryck på kapitalmarknadsdagen i juni. Några av de viktigaste åtgärderna på kort sikt är fokus på kassaflödet, en jämnare fördelning av resultatet mellan kvartalen och högre effektivitet i organisationen. Elekta är inne i en investeringstung period. Att investera i ny teknologi är givetvis en förutsättning och kommer att löna sig på sikt.

De största bidragsgivarna var IFS, JM, Unibet, Sobi och IAR Systems.

På den negativa sidan finns Elekta, Victoria Park, Mekonomen, Aerocrine och Retail & Brands.

Fonden har i princip inte haft någon valutapåverkan.

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

Fortsatt stark börstrend

Året började bra för aktieplaceringar. Den starka marknadstrenden från 2013 höll i sig, åtminstone för börserna i de utvecklade marknaderna.

Trenden på den svenska aktiemarknaden har sedan 2013 varit stark, och marknaden har därmed varit motståndskraftig mot externa nyheter av negativ karaktär. Vi hade därför en stor andel aktier i fondportföljen under det första halvåret. Fonden steg med 8,4 procent under perioden.

Även om inledningen av året präglades av det extrema vädret i USA och den dämpande effekt som det kunde få på tillväxten fortsatte börserna att utvecklas väl. Den globala tillväxten har reviderats ned på grund av USA, liksom avmattningen i Kina. Vi valde att behålla exponeringen mot aktiemarknaden, främst i cykliska bolag. Dels är vi övertygade om att centralbankernas stimulansåtgärder kommer att rendera en bättre tillväxt under 2014 och 2015, dels har alternativet till aktiemarknaden försämrats med fallande korträntor.

Placeringarna i cykliska aktier var framgångsrika, med Scania i topp. Vi accepterade Volkswagens bud på Scania och fick därmed se aktiekursen stiga med nästan 60 procent från nivån vid årsskiftet. Att byggsektorn i Europa går mot ljusare tider blir allt tydligare och placeringarna i byggrelaterade aktier som NIBE Industrier och Lindab utvecklades starkt.

Husqvarna fick i samband med fjärde kvartalsrapporten ett rejält lyft och tillhörde också vinnarna i portföljen.

Till förlorarna hör TeliaSonera, Axis och Getinge. Axis vinstvarnade tidigt under året och har gått ned med cirka 10 procent sedan dess. Vinstvarningen berodde främst på kostnader för nyanställningar och vi ser inte någon anledning att sälja

innehavet. Getinge kommer att tvingas ta kostnader för att säkerställa produktionen i några av sina fabriker enligt ett krav från amerikanska FDA (U.S Food and Drug Administration). Osäkerheten kring vad det mynnar ut i sätter press på aktien.

Under perioden sålde vi hela innehavet i Scania, SKF och Nordea, samtliga med vinst. Vi tecknade aktier i Hemfosa och Recipharm, som därefter har avyttrats med vinst. Nya innehav i portföljen är Akelius, Sandvik och AstraZeneca. Vi ökade exponeringen i ABB.

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

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



FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Mats A Nilsson

Andelsvärde..... 1 212,62
Antal andelsägare..... 99
Fondförmögenhet (mkr)..... 140

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Fokus..... **8,42%**
Referensränta (OMRX TBill)..... 0,34%

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren
Fokus..... **19,81%**

Senaste fem åren
Fokus..... **10,00%**

RISK

Fokus..... **9,35%**

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,33
Transaktionskostnader (mkr)..... 0,04
i procent av omsatta värdepapper 0,07
Förvaltningsavgift 0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*
Årlig avgift *

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten

FÖRÄNDRING AV FONDfÖRMÖGENHET

Total förändring 5,63%
Total värdeförändring..... 8,42%
Total nettoflöde avseende andelsägare -2,79%

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..... 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 Fonnummer: Fokus är inte en PPM fond.



FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ulf Strömsten

Andelsvärde.....	160,79
Antal andelsägare.....	2 197
Fondförmögenhet (mkr).....	6 407

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Hedgefonden.....	6,89%
Referensränta (OMRX TBill).....	0,34%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Hedgefonden.....	8,95%
-------------------------	--------------

Senaste fem åren

Hedgefonden.....	5,35%
-------------------------	--------------

RISK

Hedgefonden 24-månadersdata	1,96%
Hedgefonden 1-års veckodata	2,07%
Duration, 2014-06-30 (år).....	1,35
Ränterisk vid 1% ränteförändring,	0,96%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)	1,74
Transaktionskostnader (mkr)	7,95
i procent av omsatta värdepapper	0,08
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	*
Årlig avgift	*

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten

FÖRÄNDRING AV FONDÖRMÖGENHET

Total förändring	45,85%
Total värdeförändring.....	6,89%
Total nettoflöde avseende andelsägare	38,96%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

Med närstående värdepappersbolag	
Andel av fondens totala omsättning.....	0,25%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FOND FÖRVALTNING

Andel av fondens totala omsättning	
Catella Sicav	1,02%

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.

ALTERNATIVA FONDER CATELLA HEDGEFOND

Stark utveckling och fortsatt låg risk

Catella Hedgefond utvecklades starkt under det första halvåret. Fonden steg med 6,9 procent och dess risknivå var fortsatt låg.

Aktiemarknaden uppvisade en fortsatt stark utveckling under det första halvåret. Fortsatt fallande räntor väjde upp de negativa effekterna av att börsbolagens vinstprognoser återigen justerades ned.

Låg risk är en hörnpelare för Catella Hedgefond. Vi ser fonden som ett bassparande som kompletterar andra fonder med högre risk. Det är också ett mer flexibelt alternativ än ett traditionellt sparande i räntefonder. Den låga risken gör att avkastningen inte är lika beroende av rätt timing som sparande i aktiefonder och den dagliga handeln i fonden gör att pengarna alltid är tillgängliga.

Inledningen på 2014 var stark för Catella Hedgefond och fonden steg under första halvåret med 6,9 procent. Med tanke på att fondens risknivå, mätt som standardavvikelse, var 2 procent står sig också fonden mycket väl i konkurrens med andra liknande sparformer.

I Catella Hedgefond är det sällan enskilda placeringar som förklarar fondens utveckling utan avkastningen fördelar sig på många placeringar. Ytterligare riskspridning uppnås genom att investera i såväl räntebärande värdepapper som aktier. Ränteplaceringar utgjorde knappt 60 procent av portföljen under första halvåret. Det är en något lägre andel än under 2013 och speglar vår syn att en successiv förbättring av konjunkturen kommer att leda till högre räntor. Samtidigt har aktieförvaltningen varit mycket framgångsrik, varför aktieandelens bidrag till portföljens avkastning översteg bidraget från ränteplaceringarna.

Inneheten i Unibet, IFS, JM, Scania, Autoliv och Medivir stod för de största positiva bidragen till fondens avkastning under perioden. Att bidragen kommer från så vitt skilda branscher som spel, it, bygg, fordon och läkemedel reducerar risken i fonden. Innehavet i Elekta hade störst negativ påverkan. Bolaget tvingades vinstvarna till följd av minskad försäljning och orderingång.

Catella Hedgefond är en aktivt förvaltat fond och omsättningshastigheten i fonden är traditionellt hög. Inledningen av 2014 har inte varit något undantag. Fondens nettoexponering justeras i takt med att synen på marknaden förändras. Det är inte minst viktigt i tider med stor osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen i omvärlden. Under inledningen av året ökade vi successivt nettoexponeringen i fonden, vilket hade positiv inverkan på fondens utveckling under det första halvåret. Samtidigt infriade inte vinstutvecklingen i börsbolagen marknadens förväntningar, vilket ökade risken i marknaden. Mot denna bakgrund minskade vi återigen nettoexponeringen i slutet av perioden.

All valutaexponering i ränteplaceringar hedgas och valutarisken i aktieplaceringarna har haft endast marginell påverkan på resultatet under perioden.

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

Altjämt aktier i främsta rummet

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

Fonden steg med 8,9 procent under första halvåret. Perioden var överlag gynnsam för de flesta tillgångsslag. Aktier, räntor, fastigheter och råvaror utvecklades alla positivt. I USA sattes nya børsrekord på löpande band, i Europa återvände optimismen och i Sverige steg börsen med 9,5 procent. Svängningarna i marknaden minskade, vilket kan tolkas som att investerare inte är lika nervösa som tidigare. Vi ser dock att priset för att försäkra sig mot stora kursfall inte har sjunkit i motsvarande grad som kurssvängningarna. Det verkar finnas investerare som inte är helt övertygade om att dagens kursnivåer är hållbara.

Det mest anmärkningsvärda under perioden var inte den starka aktiemarknaden utan de sjunkande långräntorna. Den svenska 10-åriga statsobligationen handlas nu med en avkastning på knappt 2 procent, vilket är mycket lågt ur ett historiskt perspektiv. Om marknaden fortfarande tror på Riksbankens inflationsmål om 2 procent är investerarna således beredda att förlora pengar reellt när de köper den 10-åriga statsobligationen. Vi tror att de långsiktiga inflationsförväntningarna är betydligt lägre än 2 procent och att marknaden faktiskt förväntar sig positiv real avkastning av den 10-åriga statsobligationen.

Fondens aktieexponering var relativt hög, i snitt cirka 61 procent, vilket speglar den i grunden positiva syn på aktier som vi har och har haft. Vid en neutral syn på aktier har fonden en aktieandel på 50 procent. Vi ökade exponeringen mot europeiska aktier genom köp i iShares MSCI Europe, då vi ser tillväxten i regionen

ta fart samtidigt som värderingarna relativt andra aktiemarknader är attraktiva. Under våren minskade vi exponeringen mot tillväxtmarknader då det var oklart hur oroligheterna i Ukraina skulle slå, men vi återtog senare vår ursprungliga vikt. På räntesidan ökade vi exponeringen mot företagsobligationer genom att vikta upp Catella Nordic Corporate Bond Flex, då vi tror att krediter kommer att ge bättre avkastning än traditionella obligationer.

Fondens samtliga innehav har gett en positiv avkastning under perioden. Catella Småbolagsfond hade en fantastisk utveckling med en uppgång på 20,4 procent, och stod för 2,3 procentenheter av Balanserads utveckling. Näst största bidraget kom från SPDR S&P 500 ETF, fondens största enskilda position, som steg med 4 procent och bidrog till avkastningen med 2,1 procentenheter.

Drygt 25 procent av fondens investeringar är i utländsk valuta och därtill har några av de SEK-noterade underliggande fonderna utländska positioner. Under perioden stärktes den amerikanska dollarn mot den svenska kronan med 4,5 procent och mot euron med 3,4 procent. Totalt har valutarörelser bidragit med 1,7 procentenheter till fondens avkastning.

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

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 133,53
Antal andelsägare..... 1 373
Fondförmögenhet (mkr)..... 147

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Balanserad 8,90%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren

Balanserad 13,75%

Senaste fem åren

Balanserad 8,24%

RISK

Balanserad 4,09%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,07
Transaktionskostnader (mkr)..... 0,01
i procent av omsatta värdepapper 0,04
Förvaltningsavgift* 1,75%
Årlig avgift 1,81%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i..... 2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även har rörlig avgift, som investeras i..... 1,00%
* Till och med 2014-05-11 var Förvaltningsavgiften 0,50% och från och med 2014-05-12 är den 1,75%

FÖRÄNDRING AV FONDfÖRMÖGENHET

Total förändring..... 14,32%
Total värdeförändring..... 8,90%
Total nettoflöde avseende andelsägare 5,42%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDfÖR- VALTNING

Andel av fondens totala omsättning

Catella Sicav 2,99%

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: Magnus Nilsson

Andelsvärde..... 126,36
Antal andelsägare..... 1 224
Fondförmögenhet (mkr)..... 10 158

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Avkastningsfonden..... 1,58%
Jämförelseindex
(50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 2,97%

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren
Avkastningsfonden..... 3,70%
Jämförelseindex
(50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 1,27%

Senaste fem åren

Avkastningsfonden..... 3,76%
Jämförelseindex
(50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 2,69%

RISK

Avkastningsfonden..... 0,41%
Jämförelseindex
(50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 1,95%
Aktiv risk..... 1,85%
Duration, 2014-06-30 (år)..... 0,85
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %..... 0,85%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

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

FÖRÄNDRING AV FONDfÖRMÖGENHET

Total förändring..... 61,60%
Total värdeförändring..... 1,58%
Total nettoflöde avseende andelsägare.. 60,03%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

Andel av fondens totala omsättning..... 0,25%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDfÖRVALTNING

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

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

Låg inflation och expansiv penningpolitik gav lägre räntor

Fortsatt låg inflation och viss rädsla för deflation ledde till räntesänkningar från ECB. Vi förväntar oss att även Riksbanken fortsätter med en expansiv penningpolitik.

Fonden steg med 1,6 procent efter avgifter, vilket är i nivå med dess löpande avkastning på 2,8 procent före avgifter. Risknivån i fonden var låg, 0,4 procent.

Fondens tyngdpunkt på investeringar i företags- och bostadsobligationer fortsätter, vilka vid halvårsskiftet utgjorde 98 procent av fondförmögenheten. Aktiviteten på företagsobligationsmarknaden var fortsatt hög då bolagen söker alternativa finansieringskällor vid sidan av bankerna. Dessutom är efterfrågan från privatpersoner och institutioner stor då traditionella räntealternativ såsom räntefonder (som främst investerar i statsobligationer) och inlåningskonton erbjuder en låg avkastning.

Durationen i fonden var konsekvent kort, runt 0,9 år, vilket missgynnade andelsvärdet då ränteläget var sjunkande. Durationen kommer fortsättningsvis att hållas kort då vi bedömer att risk-/avkastningsprofilen på framför allt längre löptider är oattraktiv. Merparten av fondens värdepapper har kort löptid i form av värdepapper med rörliga räntebindningar som inte är känsliga för stigande marknadsräntor. Innehavet i långa statsobligationer är minimalt, då vi bedömer att de erbjuder för låg avkastning givet deras risk på dessa historiskt låga nivåer.

Innehaven i företagsobligationer utgivna av Stadshypotek, Danske Bank, DSV, Storebrand, Delarka, Länsförsäkringar Bank samt SBAB bidrog mest till fondens positiva utveckling.

Större nyinvesteringar gjordes i Svensk Exportkredit, Cargotec, Vattenfall, Boliden, Hemfosa, Nykredit, Wihlborgs, SPP Liv, MTG, Storebrand,

Ikano Bostad, Telenor, Skanska, Volvo, Sandvik, VACSE (fastighetsbolag med fokus på samhällsfastigheter). Vi förlängde också existerande innehav till en högre löpande avkastning i bland annat Swedbank Hypotek, SBAB, DNB, Nordea, Svensk Fastighetsfinansiering, PostNord, Volvo och SAAB. Nettoförsäljningar gjordes i bland annat Tele2, Meda, Intrum Justitia, Klöver, Getinge, SCA, Akelius Fastigheter samt SAS.

Vi är fortsatt övertygade att företagsobligationer de närmaste åren kommer att ha goda förutsättningar att ge en bättre riskjusterad avkastning än statsobligationer. Anledningen är högre löpande avkastning och vår tro att en förbättrad konjunktur kommer att gynna värdeutvecklingen i fondens innehav. Svenska statsobligationer erbjuder negativ realränta, om vi utgår från Riksbankens inflationsmål och en betydande kursrisk vid en stigande räntemiljö. 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.

Fonden kan investera i obligationer utgivna i andra valutor än svenska kronor. Om så sker kommer valutaexponeringen att valutasäkras med valutaterminer. Fondens skandinaviska fokus behålls med tyngdpunkt på Sverige. Valutaförändringar har inte påverkat fonden.

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

Vår ägarpolicy

1. Inledning

Enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, 15 kap. 9 § 5, och enligt EU-kommissionens delegerade genomförandeförordning art. 37 skall styrelsen i ett fondbolag och en förvaltare av alternativa investeringsfonder 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 varje fond.

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 fondernas 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. Deltagande i bolagsstämmor

Catella Fonder ska normalt delta i bolagsstämmor i de bolag där fonderna är stora aktieägare liksom på andra stämmor där centrala frågor behandla och på dessa stämmor utöva sin rösträtt.

3. 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 utgångs-

punkten 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

Knut Pedersen
Ordförande
VD Catella AB (publ)

Lars H. Bruzelius
Senior partner BSI & Partners

Peter Friberg
Legitimerad psykolog, Student-
psykologen

Johan Nordenfalk
Chefsjurist Catella AB

Thomas Raber
VD Alvine Capital
Management Ltd

Ando Wikström
CFO Catella AB

ORDLISTA

Aktiv förvaltning:

Fondens investeringar görs i syfte att skapa överavkastning gentemot sitt jämförelse-index, 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 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:

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%).

Callable bonds:

En callable bond (inlösbar obligation) är en typ av obligation som tillåter emittenten att lösa in obligationen innan den når sin förfallodag.

Carnegie Small Cap Net Return Index:

Svenskt småbolagsindex med återinvesterad utdelning.

Courtag:

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 största) tillgångarna.

Decoupling:

Den ene kan verka oberoende av den andre.

Deflation:

En minskning av den allmänna prisnivån.

Diskonterat:

En förväntning som redan avspeglats i priset.

Duration:

Duration är det vanligaste måttet av ränterisk och anger vad som händer när marknadsräntan ändras. Ju högre duration ju känsligare är fonden för förändringar i räntenivån, 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.

Emmittent:

Bolag som ställer ut värdepapper.

ETF:er:

Börsnoterade fonder och fondandelarna handlas i realtid på en börs.

FED:

Federal Reserve, amerikanska centralbanken.

FRN:

Räntesteringslån (engelska Floating rate note, FRN) kan vara en kupongobligation där kupongutbetalningarna är rörliga samt knutna till någon form av rörlig ränta, såsom STIBOR.

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.

Hästvåg:

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 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 bruttoexponering på 40% (50%-10%). Om man förväntar sig att börsen ska gå upp vill man ha en hög nettoexponering, om man förväntar sig att börsen ska gå ner vill man ha en låg eller negativ nettoexponering.

Makrofaktorer:

Faktorer som påverkar ekonomin i stort.

Mikrofaktorer:

Faktorer som påverkar enskilda bolag eller hushåll.

Nettoköp:

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

Nyemission:

Bolaget ger ut nya aktier mot betalning.

OMRX TBill:

Index för statsskuldväxlar emitterade av Riksgäldskontoret.

OMRX-TBOND:

Index för de mest likvida statsobligationerna emitterade av Riksgäldskontoret.

OMRX-TOT (GOVT+BOND):

Totalindex för Riksgäldskontorets och bostadsinstitutens upplåning i Sverige.

Omsättningshastighet:

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

Optioner:

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

P/E-tal:

Aktiekursen dividerad med vinsten per aktie.

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 HFXX Index är ett svenskt hedgefondindex som representerar den svenska marknaden för hedgefonder.

SIX PRX:

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

STOX50:

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.

Subprimlån:

Den mest riskfyllda delen av lånemarknaden 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 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 vikade 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 nettning 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 2015 redogör vi för din andel av fondens kostnader under 2014.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2014 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.

Redovisningsprinciper

Värdepappersfonderna tillämpar (Lag 2004:46) om värdepappersfonder samt Finansinspektionens författningssamling FFFS 2013:9. Specialfonderna tillämpar Lagen (2004:46) om värdepappersfonder i dess lydelse före den 22 juli 2013 samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder. Samtliga fonder tillämpar Fondbolagens förenings tillämpliga rekommendationer för redovisning samt ESMA's riktlinjer.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2014-06-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Vid marknadsvärderingen används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på fondandelar

används senast redovisade andelsvärde. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normal fallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs. Om ovan nämnda värderingsmetoder enligt fondbolagets bedömning är missvisande, fastställs värdet på annan objektiv grund. Med objektiv grund avses då användandet av allmänt vedertagen värderingsmodell eller värdering tillhanda-hållen av tredje man.

Valutakurserna är slutkurserna 2014-06-30. Se sidan 3 i Sifferdelen för valutakurser.

Andelsägarens beskattning

Fonden är ett eget skattesubjekt men är sedan 1 januari 2012 inte skattskyldig för inkomst av de tillgångar som ingår i Fonden. Nu är det istället andelsägarna som beskattas för en schablonintäkt (se nedan).

Kapitalvinstbeskattning

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige ska ta upp kapitalvinst och kapitalförlust vid avyttring av andelar i Fonden i inkomstslaget kapital till 30 procent beskattning. Med avyttring avses bland annat försäljning och inlösen. Samma regler gäller för dödsbon under förutsättning att den döde varit obegränsat skattskyldig i Sverige.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset (efter avdrag för eventuella avgifter) och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet är det inköpspris som erlagts för de avyttrade fondandelarna. Omkostnadsbeloppet beräknas normalt enligt genomsnittsmetoden.

Beskattning av kapitalvinst respektive kapitalförlust är beroende av typ av fond samt om andelarna är marknadsnoterade eller onoterade. Generellt anses en fondandel marknadsnoterad om Fonden är öppen för handel eller inlösen minst var tionde dag. Om Fonden är öppen för handel eller inlösen mer sällan anses fondandelarna vara onoterade. En fondandel som är inregistrerad eller noterad vid svensk eller utländsk börs, är alltid marknadsnoterad oavsett omsättning.

En kapitalvinst vid avyttring av andelar i Fonden är skattepliktig i sin helhet. För avdragsrätten vid en kapitalförlust på andelar i Fonden gäller generellt följande.

Marknadsnoterad andel i aktiefond

Kapitalförlusten är fullt avdragsgill mot såväl vinster på marknadsnoterade delägarätter (utom andelar i räntefonder) som vinster på onoterade aktier. Med delägar rätt avses bland annat aktier, andelar i värdepappers- och specialfonder och andra aktiebeskattade finansiella instrument. Överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent mot andra kapitalvinster (till exempel ränta och utdelning).

Redovisningsprinciper fortsätter på nästa sida.

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.

Onoterad andel i aktiefond

Kapitalförlust är avdragsgill till 70 procent mot alla kapitalvinster, även till exempel ränta och utdelning.

Marknadsnoterad andel i räntefond

Kapitalförlusten är fullt avdragsgill mot alla kapitalvinster. Detta gäller numera även utländska marknadsnoterade räntefonder.

Skattereduktion

För det fall det kvarstår en kapitalförlust efter avdrag mot kapitalvinster, uppstår ett underskott. För underskott medges skattereduktion med 30 procent. Om underskottet är större än 100 000 kronor medges dock skattereduktion med enbart 21 procent för det underskott som överstiger 100 000 kronor.

Schablonbeskattning

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige och som äger

andelar i Fonden ska från och med inkomståret 2012 ta upp en schabloninkomst på 0,4 procent av värdet av fondinnehavet vid årets ingång. Schabloninkomsten ska tas upp i inkomstslaget kapital till 30 procent beskattning, vilket medför ett effektivt skatteuttag på fondvärdet om $(0,4 \times 0,3 =) 0,12$ procent per år. Samma regler gäller för dödsbon under förutsättning att den döde varit obegränsat skattskyldig i Sverige.

Övrigt

Om fonden är knuten till investeringssparkonto, fondförsäkring, IPS eller premiepension gäller särskilda skatteregler. Även för juridiska personer och utländska fondandelsägare gäller särskilda skatteregler.

Kontrolluppgifter

Fondbolaget lämnar kontrolluppgift om vinst eller förlust vid försäljning eller inlösen av andelar i Fonden, scha-

blonintäkt samt eventuell utdelning. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon.

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 värdepappersfonder, garantera emissioner. Under första halvåret 2014 har ingen fond 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

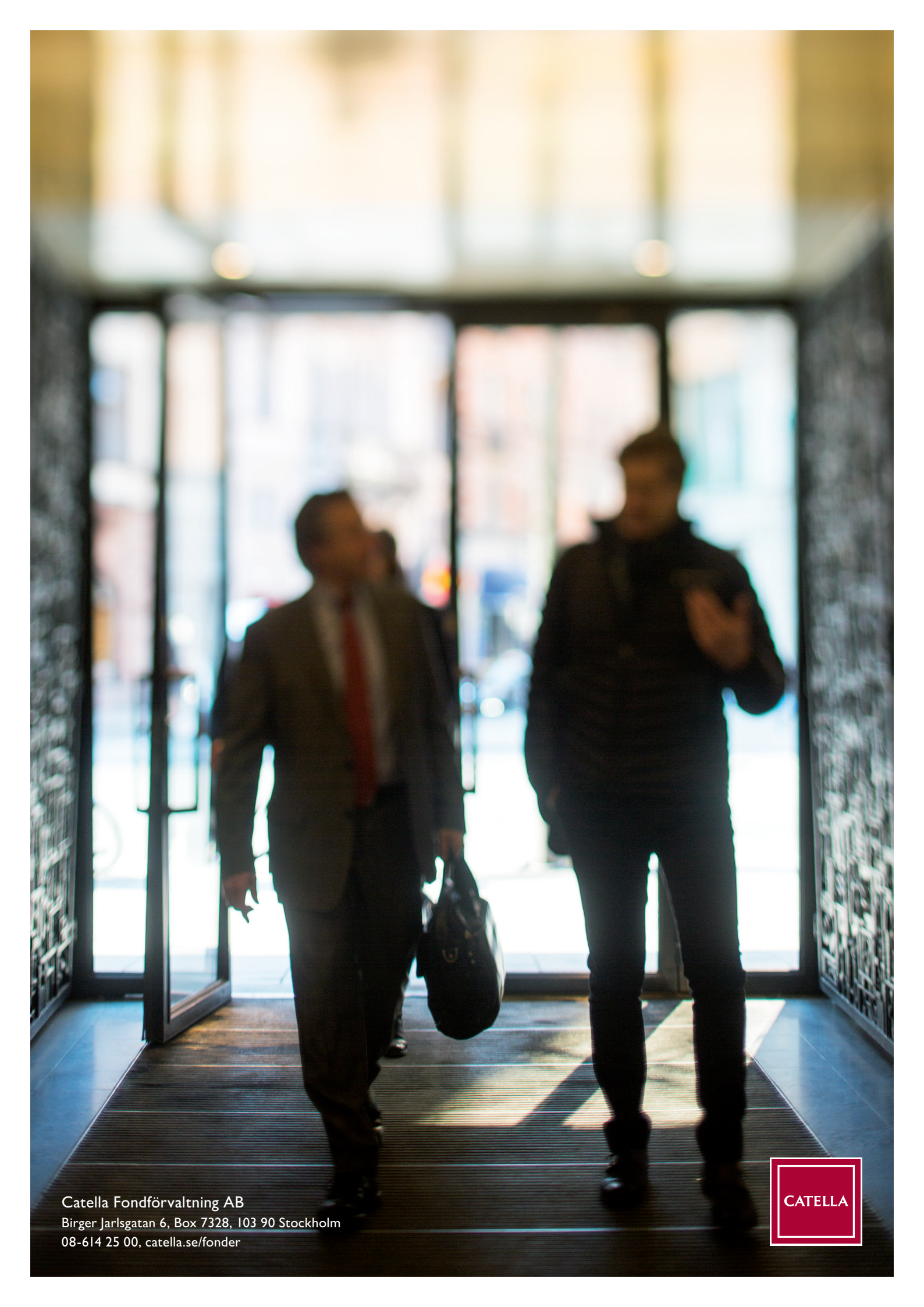
Telefax: 08-611 01 30

Epost: fonder@catella.se

Hemsida: catella.se/fonder

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	saxobank.com
Skandia Fond & Försäkring	skandia.se
Skandiabanken	skandia.se
Sparbanken Syd	sparbankensyd.se
Sparbanken Öresund	sparbankenoresund.se
SPP Liv	spp.se
Storebrand Livsforsikring Sverige	storebrand.se
Storebrand Livsforsikring Norge	storebrand.no
Swedbank	swedbank.se
UBS	ubs.com
von Euler & Partners	voneulerpartners.se



Catella Fondförvaltning AB
Birger Jarlsgatan 6, Box 7328, 103 90 Stockholm
08-614 25 00, catella.se/fonder

CATELLA