



Årsberättelse Catellas fonder

31 december 2014 | Textdelen





Innehåll

INLEDNING

- 3 VD-ord
- 4 Risk
- 5 Ok börsår för Sverige
- 6 Marknadssyn

AKTIEFONDER

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

ALTERNATIVA FONDER

- 10 Catella Fokus
- 11 Catella Hedgefond

BLANDFONDER

- 12 Catella Balanserad

RÄNTEFONDER

- 13 Catella Avkastningsfond
- 14 Catella Credit Opportunity

ÖVRIGT

- 15 Vår ägarpolicy och styrelse
- 16 Redivisionsprinciper
- 18 Revisionsberättelse
- 19 Adresser

Riskinformation

Investeringar i fondandelar är förenade med risk. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. För mer information, kontakta oss enligt kontaktuppgifter på sista sidan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport respektive halvårsredogörelse.

Denna årsberättelse är inte en årsberättelse enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder samt enligt Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Separata årsberättelser samt separat revisionsberättelse finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder samt enligt Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Dessa kan på begäran sändas till andelsägare.

VD-ord Tack för 2014 och Gott nytt 2015

OS flaggan, som symboliserar de fem världsdelarna sammanlänkade, hann knappt halas i Sotji, innan Ryssland blev frontfigur i en av det gångna årets största politiska konflikter.

Konflikten blossade upp i östra och sydöstra Ukraina där ett uppror ledde fram till att Ukraina avsätter president Viktor Janukovyjtj. Ryssland svarar då med att annektera Krimhalvön och Ukraina ser under en period ut att stå inför en fullskalig rysk invasion. FN fördömde invasionen och såväl EU som USA införde sedan kraftiga sanktioner mot Ryssland, vilket tillsammans med kraftigt sjunkande oljepriser har slagit hårt mot den ryska ekonomin.

Konflikter i Ryssland/Ukraina och i mellanöstern har påverkat den globala BNP-tillväxten negativt och förväntas, enligt IMF, landa på måttliga 3,3 procent för 2014. Den måttliga tillväxten och fortsatt låg inflation har lett till fler penningpolitiska stimulanspaket från centralbanker över hela världen.

Vad gäller världens börser så har aktiemarknaden i ett globalt perspektiv knappt rört sig alls sett under 2014. Bakom denna sammanfattade beskrivningen gömmer sig dock stora geografiska skillnader. I botten på världens börser hittar vi Ryssland som föll med cirka 43 procent under året. I Kina och Indien har det gått desto bättre, med uppgångar på 52 procent respektive 30 procent. I USA gick börserna upp med drygt 11 procent. Sverige klarade sig relativt bra med en uppgång på cirka 15 procent och i övriga Norden har Danmark gått klart starkast, medan Finland utvecklats svagare på grund av en svag inhemsk marknad och Norge har drabbats av det kraftiga oljeprisfallet.

På räntemarknaderna har vi gått från



rekordlåga räntor till nya bottenrekord. Räntorna har fortsatt att falla på grund av den måttliga tillväxten, låg inflation, fallande råvarupriser och fortsatta stimulanspaket. Det har gått så långt att obligationsräntorna i Tyskland och Sverige handlats med negativ ränta på vissa löptider. Tack vare fortsatta räntenedgångar har avkastningen på obligationer påverkats positivt under året. Fallande marknadsräntor leder till stigande kurser på obligationer.

Även om oron i världen ökat och de finansiella marknaderna varit fortsatt utmanande, har 2014 varit ett mycket bra år för oss på Catella och även för våra kunder. Reavinstfonden och Småbolagsfonden har båda givit en avkastning som var bättre än sina respektive jämförelseindex. Hedgefonden, som eftersträvar en god riskjusterad absolut avkastning, har haft ett fantastiskt år. Detsamma gäller även våra räntebärande produkter Avkastningsfonden, samt den under senhösten nystartade fonden Credit Opportunity, vilka erbjudit ett bra

investeringsalternativ/komplement i den rådande räntemarknaden.

Ni kunder har visat oss ett fortsatt stort förtroende under det gångna året och vi har sett starka inflöden i våra produkter och därmed har vår marknadsandel på den svenska fondmarknaden stigit. Under hösten blev vi dessutom topprankade av Prospera bland fondutvärderare och distributörer. Stärkta av detta går vi nu ett nytt år till mötes, med såväl nya utmaningar som nya möjligheter.

Vi hoppas att vi kan fortsätta leverera en god avkastning inom våra respektive produktgrupper och att vi därmed kan erbjuda ett mycket konkurrenskraftigt alternativ för såväl privata som institutionella investerare som söker avkastning på den nordiska marknaden.

Stort tack för ert förtroende!

Erik Kjellgren

Erik Kjellgren

VD Catella Fondförvaltning AB

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). Risk och avkastning hänger dock 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 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.

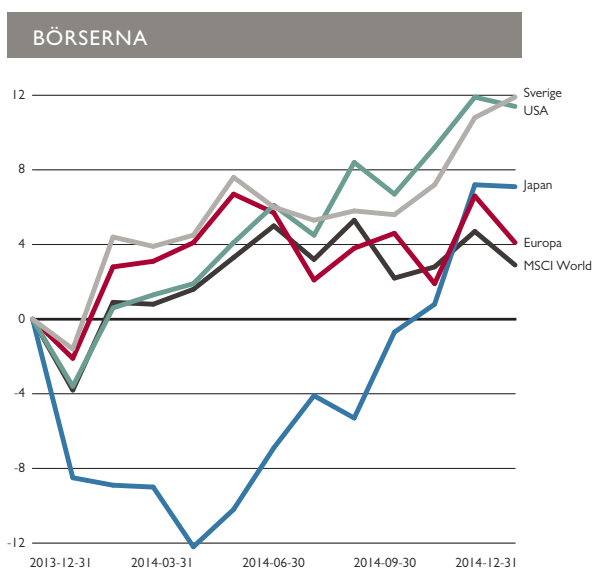
Ränterisk vid 1 procentenhets ränteförändring

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.

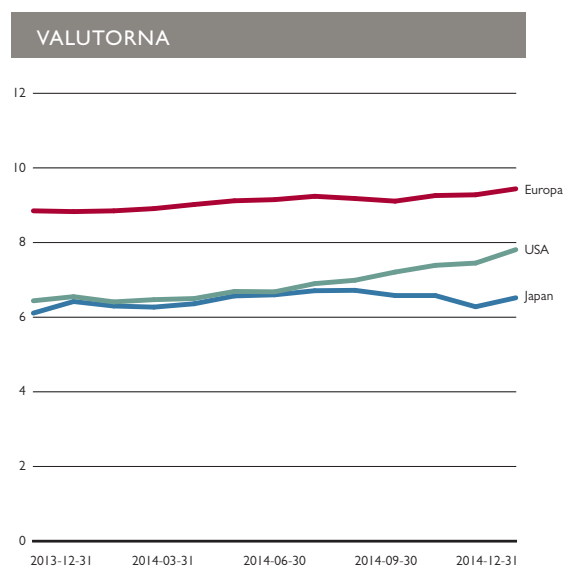


Ok börsår för Sverige

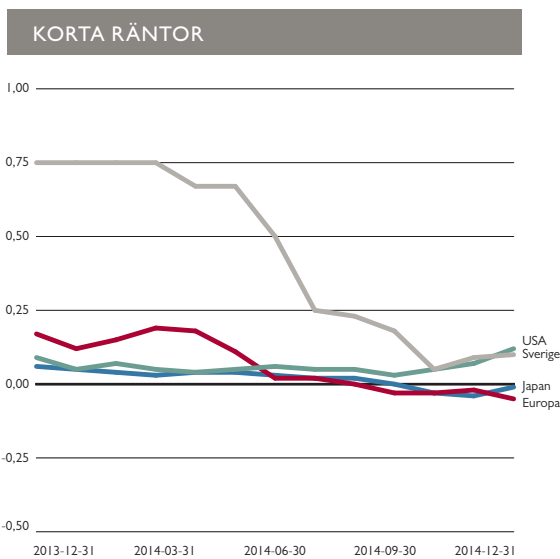
MSCI World Index återhämtade fallet i oktober och slutade året positivt med en årsavkastning på 3 procent. Hälsa och teknik blev de bästa branscherna medan det gick klart sämst för energi och material. På råvarumarknaderna gick nickel bäst medan olja stack ut med en nedgång på 46 procent.



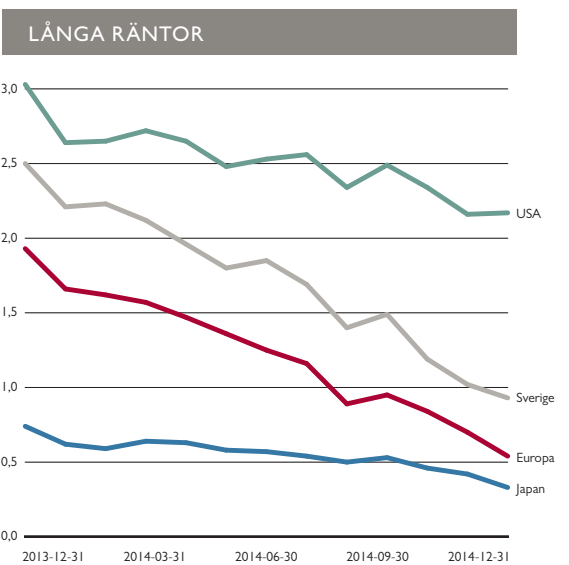
Bra börsår för Sverige och USA.



Svenska kronan försvagades under 2014.



Svenska korträntan sjönk under året.



Långräntorna gick ner under året.

Marknadssyn



I början av 2014 förväntade vi oss bättre ekonomisk tillväxt, stigande företagsvinster och börsuppgång under året. På räntesidan positionerade vi oss kort i duration för den händelse att räntorna sakta skulle börja stiga. Utfallet blev inte riktigt som förväntat. Aktiemarknaden har emellertid fortsatt att stiga drivet av låga räntor och uppköp av bolag på börsen.

Europa har för stor kostym

Om vi ser på Europa som helhet finns det skäl att fundera över vad som ska få fart på ekonomierna och driva börserna under det kommande året.

I USA reagerade marknaden positivt på ekonomiska stimulansåtgärder och kreditefterfrågan ökade, något som inte skedde i Europa. Vad är anledningen till att investeringarna ökar mer i USA än i Europa? Förmodligen beror det på att det i Europa talades om en supercykel fram till finanskrisen 2008, vilket medförde stora investeringar i regionen. Det har lett till stor ledig kapacitet inom europeisk industri idag.

Om vi blickar framåt, gör vi bedömningen att industriinvesteringarna i Europa kommer att öka i takt med att industrin närmar sig fullt kapacitetsutnyttjande. Vi förväntar oss även ökad efterfrågan. Norra Europa har hittills

haft en konsumtionsledd uppgång som vi ännu inte sett i övriga regionen beroende på hög arbetslöshet.

Svenska marknaden återhållen men med guldorn

I oktober ökade volatiliteten på den svenska aktiemarknaden. Det efterlängta lyftet i efterfrågan ser ut att skjutas på framtiden och inflationsutsikterna är fortsatt svaga.

Verkstadsindustrin har fortsatt ledig kapacitet. Vi förväntar oss emellertid att den krymper och att investeringarna ökar. Perioden med fortsatt digitalisering och automatisering av processer har bara börjat, och de bolag som inte deltar i den processen lär hamna på efterkälken. Därför är vissa investeringar ett måste. Även om det låga ränteläget indikerar att allt inte står rätt till i den breda ekonomin, finns det börsvinnare att finna.

Börsens genomsnittliga värdering var enligt Bloomberg dryga p/e 16 vid årets slut. Det är inte lågt, men i förhållande till rådande ränteläge upplever vi det som motiverat. Aktiekurserna har de senaste tre åren drivits av låga räntor och inflöden av kapital snarare än vinsttillväxt i företagen. Vi tror inte att detta fortsätter om inte företagsvinsterna ökar successivt.

Historiskt låga räntor

Räntorna är på historiskt låga nivåer över i stort sett hela världen. Det återstår att se om den mycket expansiva penningpolitiken får fart på ekonomin. Den håller hur som helst det traditionella räntesparandet i ett stryppgrepp.

Under hösten sänkte svenska Riksbanken reporäntan till noll. Om det räcker för att få fart på inflationen, och när det i så fall kan tänkas ske, vet vi ännu inte. De låga räntorna världen över har fått konsekvenser även för det traditionella räntesparandet. Penningmarknadsfonder ger i vissa fall negativ avkastning efter avgifter. De traditionella obligationsfonderna har en hög ränterisk. Det räcker att marknadsräntorna stiger endast marginellt för att hela den förväntade årsavkastningen ska försvinna.

En lägre men måttlig ekonomisk tillväxt brukar vara gynnsamt för krediter, eftersom bolagen då fokuserar på att ha en stark balansräkning framför att öka skuldsättningen.

Vi tror att USA kan tänkas börja höja styrräntorna någon gång under andra kvartalet 2015. Europeiska marknadsräntor skulle därefter kunna följa med uppåt. Vi tror dock på ett fortsatt lågt ränteläge.

Mikael Wickbom, Catella Fondförvaltning AB

Stark börs 2014 – när lyfter efterfrågan?

Efter ett starkt första halvår, fortsatte börsuppgången under årets andra hälft. Reavinstfondens avkastning uppgick till 15,9 procent.

Läkemedelsbolag tillhörde vinnarna på Stockholmsbörsen. AstraZeneca, Meda och Sobi, som fonden har innehav i, var några av bolagen som utvecklades starkt.

Inom verkstadssektorn klarade sig fordonsrelaterade bolag bäst, med Scania, som under året blev uppköpt av Volkswagen, och Autoliv, i topp. Atlas Copco klarade sig också bra, medan Sandvik hade det tuffare med en nedgång. Råvarurelaterade verkstadsbolag, som fortfarande pressas av svag efterfrågan, hade det tuffast på börsen.

Autoliv var stjärnan i portföljen. Aktien gick starkt på börsen och bolaget växer kraftigt och gynnas av att säkerhetsinnehållet i dagens nya bilar kommer att fortsätta öka och andelen aktiv säkerhet också ökar.

Investor är fondens största innehav. Vi anser att aktien är lågt värderad i förhållande till bolagets innehav. Förutom verkstadsbolag som Atlas Copco, ABB, Electrolux och Wärtsilä, utgörs nästan 15 procent av portföljen av innehav i den mindre cykliska hälsovårdssektorn, med bolag som AstraZeneca, Sobi, Mölnlycke, Permobil och Aleris.

Banksektorn var vinnarbransch för tredje året i rad. Innehaven i SEB och Handelsbanken utvecklades bäst med en uppgång på nära 20 procent. Fastighets- och byggbolag hade också en stark utveckling, där bland annat Skanska och JM bidrog.

Unibet bidrog starkt till utvecklingen där investeringar i ny IT-plattform och utökad mobilerbjudande har burit frukt. Bolaget. Bolagets fortsatt starka kassaflöde och balansräkning möjliggjorde en utdelning på cirka

4 procent exklusive Kambi, vilket knoppades av 2014.

Fondens innehav i H&M har ökat, då vi bedömer att bolagets e-handelsdel är lågt värderad relativt andra e-handelsbolag i branschen.

Fonden är fortsatt underviktad i Ericsson, på grund av alltför höga förväntningar och lägre efterfrågan på flera marknader, främst USA. Det visade sig tydligt i tredje kvartalsrapporten då kursen sjönk kraftigt. Därefter har kursen åter stigit, bland annat tack vare nya besparingsprogram och en charmoffensiv från ledningen. Vi anser att det enda som ser positivt ut för aktien är den starka dollarn.

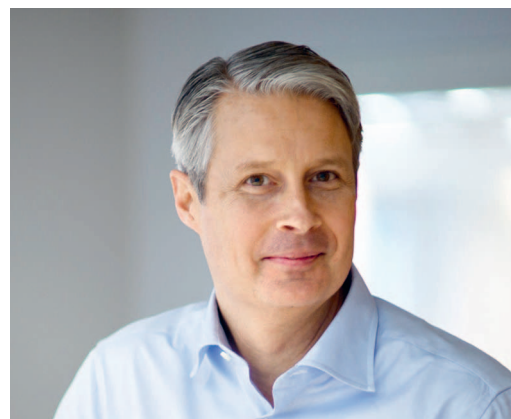
Fonden har stor vikt i Elekta som inte bidrog under året, men som har potential på sikt. Några av de viktigaste åtgärderna för bolaget på kort sikt är fokus på kassaflödet och högre effektivitet i organisationen. Elekta är inne i en investeringstung period och driver bland annat ett projekt med Siemens rörande en teknologi, där Siemens bidrar med erfarenhet kring röntgen och Elekta med strålbehandling. Att investera i ny teknologi är givetvis en förutsättning för framtida framgång och kommer att löna sig på sikt.

De största bidragsgivarna var Unibet, Investor, Meda, Scania och Autoliv. På den negativa sidan finns Elekta, ABB, Millicom, MTG och SSAB.

Fonden är aktiv med handel i derivat, vilket genererade ett positivt bidrag

Valutaförändringar påverkade inte fonden.

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



FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde.....	368,83
Antal andelsägare.....	23 021
Fondförmögenhet (mkr).....	5 891

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Reavinstfonden	15,91%
Jämförelseindex (SIX RX).....	15,81%

GENOMSnittlig ÅRSavkastNING

Senaste två åren	
Reavinstfonden	21,74%
Jämförelseindex (SIX RX).....	21,73%

Senaste fem åren

Reavinstfonden	13,10%
Jämförelseindex (SIX RX).....	13,60%

RISK

Reavinstfonden	10,23%
Jämförelseindex (SIX RX).....	9,32%
Aktiv risk.....	2,40%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....	1,71
Transaktionskostnader (mkr).....	15,62
i procent av omsatta värdepapper.....	0,08
Förvaltningsavgift.....	1,50%
Årlig avgift.....	1,52%

KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr).....	162,99
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr).....	10,11

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Fonden är en värdepappersfond

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

Ansvarig förvaltare: Henrik Holmer

Andelsvärde Sverige Index A	300,71
Andelsvärde Sverige Index B.....	1 439,30
Antal andelsägare.....	178
Fondförmögenhet (mkr).....	1 119

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Sverige Index A.....	15,11%
Jämförelseindex (SIX RX)	15,81%
Sverige Index B.....	15,28%
Jämförelseindex (SIX RX)	15,81%

GENOMSnittlig ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren:

Sverige Index A.....	21,00%
Jämförelseindex (SIX RX)	21,73%
Sverige Index B.....	N/A
Jämförelseindex (SIX RX)	N/A

Senaste fem åren:

Sverige Index A.....	13,00%
Jämförelseindex (SIX RX)	13,60%
Sverige Index B.....	N/A
Jämförelseindex (SIX RX)	N/A

RISK

Sverige Index A.....	9,31%
Aktiv risk*	0,05%
Sverige Index B.....	N/A
Aktiv risk.....	N/A
Jämförelseindex (SIX RX)	9,32%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)	0,24
Transaktionskostnader (mkr)	0,19
i procent av omsatta värdepapper	0,04

Sverige Index A

Förvaltningsavgift	0,60%
Årlig avgift	0,62%

Sverige Index B

Förvaltningsavgift	0,40%
Årlig avgift	0,42%

KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Sverige Index A

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	64,17
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	4,03

Sverige Index B

Engångsinsättning 1 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	4 281,00

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

* Tracking Error mål för fonden är max 0,20% i årstakt

Fonden är en värdepappersfond

Andelsklass A startade: 1998-10-02

Startkurs: 100 kr

Andelsklass B startade: 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 som följer SIX Return Index

Fonden, vars mål är att följa hela Stockholmsbörsens utveckling och därmed erbjuda 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 året steg Catella Sverige Index A, allmän klass, med 15,11 procent och B, institutionell klass, steg med 15,28 procent. Det är i linje med jämförelseindex som steg med 15,81 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 260 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 en hel del nya bolag noterats på Stockholmsbörsen. Vi har i samband med detta investerat i bland annat Com Hem, Lifco, Thule, Recipharm och Inwido.

Fondens innehav i Scania, Cision,

Availo, Connecta och ACAP Invest har avyttrats med anledning av att bolagen har avnoterats.

De innehav som har haft störst positiv inverkan på fondens utveckling är Ericsson, Hennes & Mauritz och Atlas Copco.

De innehav som har haft störst negativ påverkan på fondens utveckling är SCA, Sandvik och Kinnevik.

Fonden har inte någon direkt valutapåverkan.

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

Starkt år för Catella Småbolagsfond

Fonden steg med 28 procent under året, medan jämförelseindex steg med 20,6 procent.

Fonden utvecklades starkt under året med bidrag från några av fondens kärninnehav; IFS, IAR Systems, Unibet och Kambi. Andra bolag i portföljen som vi tror mycket på är Mycronic, Mekonomen, Net Entertainment och DistIT.

Mekonomen, som är ett nytt innehav i fonden sedan halvårsskiftet, har utvecklats positivt och vi ser ytterligare potential. Bolaget växer snabbare än den underliggande marknaden i Norden, har utökat försäljningsnätverket och har en ökad andel egna varumärken. Bolaget har även ett starkt kassaflöde som möjliggör amortering på lån och bra utdelning. Vi anser att avyttringen av verksamheten i Danmark är mycket positiv och vi tror att företaget kan fortsätta leverera under 2015.

Utvecklingen för fastighets- och byggbolag var stark, i synnerhet för JM. Fondens innehav i JM utvecklades 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. Amorteringskrav kommer att införas på nya lån till bostadsrätter, vilket har satt spår i aktieutvecklingen på kort sikt. Vi tror emellertid att JM kommer att fortsätta leverera även under 2015.

Unibet är en av de bästa investeringarna och innehavet bidrog starkt till fondens utveckling under året. Unibet knoppade under året av sin

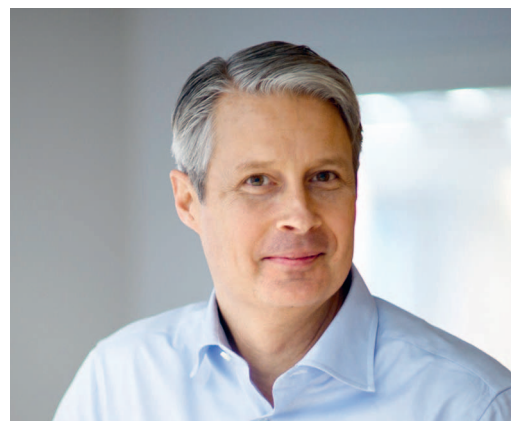
spelverksamhet Kambi och är ett betydande innehav i fonden. Unibets investeringar i ny IT-plattform och utökat mobilerbudande har burit frukt. Bolagets fortsatta starka kassaflöde och balansräkning möjliggjorde en utdelning på cirka 4 procent exklusive Kambi, vilket är attraktivt givet det låga ränteläget

Fonden har stor vikt i Elekta som inte bidrog under året, men som vi ser potential i på sikt. Några av de viktigaste åtgärderna för bolaget på kort sikt är fokus på kassaflödet och högre effektivitet i organisationen. Elekta är inne i en investeringstung period. Bolaget driver bland annat ett projekt tillsammans med Siemens rörande en ny teknologi där Siemens bidrar med erfarenhet kring röntgen och Elekta från strålbehandling. Att investera i ny teknologi är givetvis en förutsättning för framtida framgång och kommer sannolikt att vara en potential för bolaget på sikt. Bolagets nye VD har under hösten köpt aktier i bolaget, vilket är en viktig signal.

De största bidragsgivarna var Unibet, Kambi, IFS, Mycronic och Net Entertainment. På den negativa sidan finns Elekta, Lindab, RnB, Aerocrine och Arise Windpower.

Fonden har i princip inte haft någon valutapåverkan.

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



FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde.....354,77
Antal andelsägare.....5 548
Fondförmögenhet (mkr).....2 933

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Småbolagsfond.....27,96%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Net Return).....20,58%

GENOMSNITTLIG ÅRSAVKASTNING

Senaste två åren
Småbolagsfond.....29,38%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Net Return).....27,79%

Senaste fem åren

Småbolagsfond.....12,90%
Jämförelseindex *
(Carnegie Small Cap Net Return).....13,20%

RISK

Småbolagsfond.....11,28%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Net Return).....11,74%
Aktiv risk.....6,20%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....1,01
Transaktionskostnader (mkr).....5,18
i procent av omsatta värdepapper.....0,09
Förvaltningsavgift.....1,50%
Årlig avgift.....1,53%

KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr
Förvaltningskostnad (kr).....173,11
Månadssparande 100 kr
Förvaltningskostnad (kr).....10,33

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

* 2011-04-01 byttes indexet från SIX RX, 75% och OMRX Tbill 25%

Fonden är en värdepappersfond

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

**FONDFAKTA****Ansvarig förvaltare:** Mats A Nilsson

Andelsvärde..... 1 198,75
 Antal andelsägare..... 94
 Fondförmögenhet (mkr)..... 140

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Fokus..... **13,49%**
 Referensränta (OMRX-TBill)..... 0,47%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING**Senaste två åren**

Fokus..... **16,85%**

Senaste fem åren

Fokus..... **10,30%**

RISK

Fokus..... **8,38%**

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,24
 Transaktionskostnader (mkr)..... 0,06
 i procent av omsatta värdepapper..... 0,08
 Förvaltningsavgift..... 0,50%
 Debiterad förvaltningsavgift
 (fast och rörlig)..... 2,40%
 Årlig avgift..... 0,52%

KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 100 000 kr
 Förvaltningskostnad (kr)..... 2 674,00

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Fonden är en specialfond**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

Blandad utveckling för verkstad

Fondens relativt höga exponering mot aktiemarknaden till följd av vår positiva syn på aktier som investering, var en lyckad strategi.

Börsutvecklingen under året styrdes periodvis av kriser såsom ebolautbrottet i Västafrika, den politiska utvecklingen i Ryssland och situationen i Syrien. I den miljön är det lätt att släppa sitt långsiktiga fokus och stressas av den kortsiktiga mediebilden. Vår i grunden positiva syn på värderingen av aktiemarknaden och den starka börstrenden gjorde att vi trots osäkerheten valde att behålla en hög aktieexponering snarare än att spekulera i vart de kortsiktiga svängarna på börserna skulle ta oss. Fonden steg med 13,5 procent under året.

På bolagsnivå var utvecklingen i högsta grad varierad. Trots en stark börs hade många av de större bolagen svårt att hänga med i uppgången. Två faktorer spelade in. Bolag med en hög andel försäljning i Europa och företag med exponering mot gruv- eller oljeindustrin hade ett tufft år. Vinnare var bolag med hög andel försäljning i USA och företag som var nettköpare av råvaror.

Scania var en av årets bästa investeringar för fonden. Vi accepterade Volkswagens bud på Scania och fick därmed se aktiekursen stiga med nästan 60 procent från nivån vid årets början. Investeringen i NIBE bidrog också positivt till fondens utveckling. Starka rapporter och bolagets förvärv av kanadensiska Waterfurnace låg bakom framgången. Konsumtionsrelaterade Husqvarna och Electrolux hade en bra utveckling och bidrog starkt till fondens utveckling. Husqvarnas förbättringsprogram, som sträcker sig till 2015, går bättre än planerat och lönsamheten ökar i takt med att inköpssynergier och effek-

tivare prissättning av produkterna implementeras inom koncernen. Nästa steg i planen är att få bolaget att växa när väl lönsamheten är på plats, varför vi ser fortsatt potential i aktien.

De cykliska bolagen ABB och Sandvik tillhörde de sämre investeringarna för fonden, då de under senare delen av året drabbades av de fallande råvarupriserna. Även Axis och Getinge tillhörde förlorarna. 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) och vilka sanktioner som kan bli följden enligt kravet från FDA är ännu osäkert. Medan aktiemarknaden har fokuserat på den frågan har Getinge fortsatt sitt effektiviseringsarbete. Det innebär möjlighet till höjda vinstprognoser, vilket inte reflekteras i nuvarande värdering.

Under året avyttrade vi hela innehaven i Nordea, Scania, SKF och NIBE med vinst, medan innehavet i Lundin Petroleum såldes med förlust. Nya innehav i portföljen är AstraZeneca och TeliaSonera. Vi ökade positionerna i ABB och Lindab under året.

Fonden har under året enbart haft placeringar i svensk valuta och påverkades således inte av valutärörelser.

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

Ett starkt år för Catella Hedgefond

Trots en turbulent omvärld blev 2014 ett mycket framgångsrikt år för fonden.

Fonden steg med 8,2 procent under året. Avkastningen motsvarar 2,8 gånger risken mätt som standardavvikelse. Fonden står sig därmed väl i konkurrens med liknande sparformer. Fondens risknivå på 2,9 procent kan jämföras med risken på aktiemarknaden i sin helhet, som för SIX RX uppgick till drygt 13 procent under 2014.

Låg risk är en hörnsten för fonden. Vi ser fonden som ett bas-sparande 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.

Det är mot denna bakgrund vi har satt som mål att fondens risknivå, mätt som standardavvikelse, inte skall överstiga 3 procent. När så ändå skedde under de stora kursfallen på både aktier och obligationer i oktober, reagerade vi både genom att minska nettoexponeringen i fonden och genom att köpa säljoptioner på index. Vi kunde därigenom begränsa kursfallet i fonden.

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, i såväl korta som långa positioner samt genom att köpa säljoptioner på index.

Omsättningshastigheten i fonden är traditionellt hög men var under

2014 något lägre, vilket förklaras av stora inflöden i fonden under året. Bakom det ligger ett aktivt arbete med fondens nettoexponering som justeras i takt med att synen på marknaden förändras. Det är inte minst viktigt ett år som så starkt präglats av osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen i omvärlden som 2014. Allokeringen mellan tillgångsslagen justeras i takt med att vår syn på marknaden förändras, vilket blir särskilt tydligt ett turbulent år som 2014 där räntandelen i fonden pendlat i intervallet 50-70 procent. Avkastningen i ränteportföljen var stark i början av året, men försämrades mot slutet av året till följd av ökad oro i Norge i spåren av fallande oljepriser. Avkastningen i aktieportföljen var mer jämnt fördelad över året och kompenserade för den svagare utvecklingen i ränteportföljen under slutet av året.

Den aktiva förvaltningen av fonden och den goda riskspridningen syns också i det faktum att de största positiva bidragen till fondens utveckling kom från så vitt skilda branscher som spel (Unibet), verkstad (Autoliv), mjukvaror (IFS) samt läkemedel (AstraZeneca). Inneheten i Elekta och Lindab hade störst negativ påverkan på fondens utveckling under året.

All valutaexponering i ränteplaceringar hedgas och valutarisken i aktieplaceringarna har haft endast marginell påverkan på årets resultat.

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



FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ulf Strömsten

Andelsvärde.....	162,80
Antal andelsägare.....	2 042
Fondförmögenhet (mkr).....	8 087

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Hedgefonden.....	8,22%
Referensränta (OMRX TBill).....	0,47%

GENOMSNITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren	
Hedgefonden.....	7,86%
Senaste fem åren	
Hedgefonden.....	4,60%

RISK

Hedgefonden 24-månadersdata	2,42%
Hedgefonden 1-års veckodata	2,90%
Duration.....	1,51
Ränterisk vid 1 procentenhets ränteförändring,	-1,00%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....	1,33
Transaktionskostnader (mkr).....	16,89
i procent av omsatta värdepapper	0,09
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig).....	2,65%
Årlig avgift	1,04%

KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	301,64
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	14,75

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG	
Andel av fondens totala omsättning.....	0,08%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR- VALTNING

Andel av fondens totala omsättning	
Catella Credit Opportunity.....	0,21%
Catella Sicav	0,53%

Fonden är en specialfond

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.

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 141,60
Antal andelsägare..... 1 298
Fondförmögenhet (mkr)..... 1 144

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Balanserad **15,39%**
Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren

Balanserad **15,27%**
Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Senaste fem åren

Balanserad **7,50%**
Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

RISK

Balanserad **4,27%**
Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,18
Transaktionskostnader (mkr).....0,23
i procent av omsatta värdepapper.....0,02
Förvaltningsavgift from 2014-05-12.....1,75%
Förvaltningsavgift tom 2014-05-11.....0,50%
Årlig avgift1,71%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som
investeras i.....2,00%
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även
har rörlig avgift, som investeras i.....1,00%

KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr
Förvaltningskostnad (kr)..... 141,11
Månadssparande 100 kr
Förvaltningskostnad (kr)..... 10,58

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FOND-FÖR- VALTNING

Andel av fondens totala omsättning
Catella Avkastningsfond..... 12,24%
Catella Credit Opportunity..... 2,94%
Catella Hedgefond..... 7,05%
Catella Reavinstfond..... 9,94%
Catella Sicav 17,44%
Catella Småbolagsfond..... 10,97%

Fonden är en specialfond

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.

Ett starkt år för aktier och räntor

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 15,4 procent under året. I USA satte börsen kursrekord på löpande band och riskviljan hos investerarna var mycket stor. I Europa var utvecklingen på börserna snarlik, om än på andra grunder. I USA tog företagens vinsttillväxt fart och kursökningarna drevs av bättre underliggande lönsamhet, medan det i Europa snarare var förhoppningen om tillväxt som gjorde att kurserna rörde sig uppåt. I Sverige är ekonomin starkare och utvecklas bättre än i övriga Europa, så marknaden tolererar högre värderingar här. Den svaga kronan ger svenska exportföretag ytterligare stöd.

Även om aktiemarknaden var relativt stark, var det inom andra tillgångslag som det mest anmärkningsvärda hände under året. För det första har ränteläget i flera länder, däribland Sverige, varit exceptionellt lågt. Svenska Riksbanken sänkte reporäntan till 0 procent och den svenska 10-åriga statsobligationen handlas nu med en avkastning på under 1 procent. Om Riksbanken lyckas med sitt uppdrag att hålla inflationen på 2 procent betyder det att investerarna är beredda att förlora i snitt 1 procent om året i realavkastning de närmaste 10 åren. Vi ser en liknande situation i Tyskland och övriga länder i norra Europa. För det andra har den amerikanska dollarn stärkts. I USA håller de penningpolitiska stimulansprogrammen på att trappas ner och förmodligen kommer styrräntorna att höjas nästa år. Samtidigt flaggar Europa och Japan för utökade stimulansåtgärder och utblivna räntehöjningar. Det gör dollarn mer attraktiv än euron, japanska yenen och svenska kronan.

Vi har haft en positiv inställning till aktier, även om värderingarna känns höga, och aktieandelen i fondportföljen har varit hög under året. Framförallt ökade vi investeringarna i USA, till följd av vår positiva förväntan på såväl bolagens vinsttillväxt som dollarns utveckling. Vi minskade innehaven i övriga regioner, framförallt i Norden och Europa. Vi investerade i Catellas nya kreditfond, Catella Credit Opportunity. Investeringar i hedgefonder står fortsatt för cirka 7 procent av fondportföljen.

De innehav som utvecklades bäst under året var fondens placeringar i USA. Det sammantagna resultatet av SPDR S&P 500, Vanguard S&P 500 och iShares Core S&P 500 bidrog med 7,6 procentenheter till fondens utveckling. Därtill hade Catella Småbolagsfond ett fantastiskt år och steg med 28 procent, vilket lyfte Catella Balanserads resultat med 3 procentenheter. Svagast utveckling hade innehavet i Vanguard FTSE Emerging Markets, som hade negativt resultat i lokal valuta men positivt i SEK räknat.

Mer än 25 procent av fondens investeringar är i dollartillgångar. Dollarn stärktes under året med 21 procent mot den svenska kronan. Euron, som står för en mindre del av fondens valutaexponering, stärktes med knappt 7 procent mot kronan. Totalt bidrog valutaförändringar med 5,6 procentenheter till fondens årsresultat.

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

Snålare ränteklimat i takt med fallande marknadsräntor

Jakten på avkastning intensifierades i takt med att marknadsräntorna sjönk till historiskt låga nivåer.

Fonden steg med 2,2 procent efter avgifter samtidigt som risknivån i fonden var låg.

För att åstadkomma meningsfull avkastning i fonden, har vi behållit tyngdpunkten på investeringar i företags- och bostadsobligationer.

Aktiviteten på företagsobligationsmarknaden var fortsatt hög under året då bolagen söker alternativa finansieringskällor vid sidan av bankerna. Dessutom är efterfrågan från privatpersoner och institutioner stor då räntalternativ såsom räntefonder (som främst investerar i statsobligationer) och inlåningskonton erbjuder en låg avkastning. Vår bedömning är att sparalternativ som likviditetsfonder, penningmarknadsfonder och obligationsfonder med lång löptid mer eller mindre har spelat ut sin roll med nuvarande låga ränteläge.

Durationen var kort, runt 0,7 år, vilket missgynnade fondens utveckling då marknadsräntorna varit sjunkande över hela avkastningskurvan. Durationen kommer fortsättningsvis att hållas kort då vi bedömer att trenden för marknadsräntor kommer att vara oförändrad eller något stigande under 2015. 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 räntenivåer.

Största bidragsgivare till fondens utveckling var innehaven i obligationer utgivna av Stadshypotek, Danske Bank, SEB, Svensk Export-

kredit, DSV, Vattenfall, Cargotec, Swedbank Hypotek samt Vasakronan. Innehaven i Seadrill, Gjensidige Forsikring samt Meda hade negativ inverkan på utvecklingen.

Större nyinvesteringar gjordes i SPP Liv förlagslån, DSV, Ikano Bostad, Telenor, Boliden, Sandvik, Vacse, Akelius Fastigheter, Nykredit, Länsförsäkringar Bank, Gjensidige Forsikring, Pohjola Bank, Trelleborg, Hexagon samt Steen & Ström. Mindre nettoförsäljningar har gjorts i bland annat Tele2, SAS, Klövern, SCA, A.P. Møller Maersk och Stora Enso.

Vi är övertygade om att företagsobligationer under de närmaste åren kommer att ha goda förutsättningar att generera bättre avkastning än statsobligationer. Anledningen är högre löpande avkastning och vår tro på en försiktigt positiv konjunkturutveckling i Europa. Svenska statsobligationer erbjuder negativ realränta, om vi utgår från Riksbankens inflationsmål, och en betydande kursrisk i en stigande räntemiljö. En väldiversifierad företagsobligationsfond med relativt kort löptid och fokus på krediter med bra kassaflöde och/eller stark balansräkning, har förutsättningar att generera en bättre riskjusterad avkastning än en statsobligationsfond.

Valutförändringar påverkade inte fondens utveckling under året eftersom all valutaexponering reduceras med valutaterminer.

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

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Magnus Nilsson

Andelsvärde..... 127,17
Antal andelsägare..... 1 145
Fondförmögenhet (mkr)..... 12 556

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Avkastningsfonden..... 2,23%
Jämförelseindex
(50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond) ...6,15%

GENOMSNITTLIG ÅRSAVKASTNING

Senaste två åren
Avkastningsfonden..... 2,83%
Jämförelseindex
(50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond) ...2,41%

Senaste fem åren

Avkastningsfonden..... 3,16%
Jämförelseindex
(50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond) ...3,00%

RISK

Avkastningsfonden..... 0,47%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill +
50% OMRX TBond).....2,12%
Aktiv risk.....2,13%
Duration.....0,66
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %-0,66%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,51
Transaktionskostnader (mkr).....0,07
i procent av omsatta värdepapper0,00
Förvaltningsavgift0,70%
Årlig avgift0,72%

KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr
Förvaltningskostnad (kr)71,05
Månadsparande 100 kr
Förvaltningskostnad (kr)4,54

**HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT
MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG**
Andel av fondens totala omsättning.....0,15%

**HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT
SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FOND-FÖR-
VALTNING**
Andel av fondens totala omsättning
Catella Sicav0,62%

Fonden är en värdepappersfond

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



FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Magnus Nilsson

Andelsvärde.....	100,29
Antal andelsägare.....	27
Fondförmögenhet (mkr).....	280

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Credit Opportunity	0,29%
Referensränta (OMRX TBill)	-0,01%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Credit Opportunity	N/A
Referensränta (OMRX TBill)	N/A

Senaste fem åren

Credit Opportunity	N/A
Referensränta (OMRX TBill)	N/A

RISK

Credit Opportunity	N/A
Aktiv risk.....	N/A
Duration.....	2,64
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %.....	-2,50%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....	0,33
Transaktionskostnader (mkr)	0,02
i procent av omsatta värdepapper	0,01
Förvaltningsavgift	0,95%
Årlig avgift	0,97%

KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	15,54
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	0,29

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG	
Andel av fondens totala omsättning.....	2,33%

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2014-11-24

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-3482

PPM Fondnummer: Credit Opportunity är inte en PPM fond

RÄNTEFONDER CATELLA CREDIT OPPORTUNITY

Vår nya absolutavkastande räntefond

En femårig statsobligation har idag en förväntad effektiv års ränta på 0,15 procent. Det är delvis med detta som bakgrund som vi beslutade att lansera fonden Catella Credit Opportunity.

Fonden, som startade 2014-11-24, steg med 0,3 procent efter avgifter.

För att åstadkomma meningsfull avkastning efter avgifter kommer fonden ha tyngdpunkt på företagsobligationer framförallt med lägre kreditvärdighet så kallad high yield obligationer. Aktiviteten på företagsobligationsmarknaden har varit fortsatt hög då bolagen söker alternativa finansieringskällor vid sidan av bankerna. Dessutom är efterfrågan från privatpersoner och institutioner stor då räntelämpliga såsom räntefonder (som främst investerar i statsobligationer) och inlåningskonton erbjuder en låg avkastning. Vår bedömning är att traditionella sparalternativ såsom likviditetsfonder, penningmarknadsfonder och obligationsfonder med lång löptid mer eller mindre har spelat ut sin roll i och med dagens låga ränteläge.

Durationen kommer att vara relativt kort då vi bedömer att trenden för marknadsräntor kommer att vara oförändrad eller något stigande under 2015. Merparten av fondens värdepapper har kort löptid i form av värdepapper med rörliga räntebindningar, vilka inte är känsliga för stigande marknadsräntor. Innehav i långa statsobligationer är minimalt, då vi bedömer att de erbjuder för låg avkastning givet deras risk på dessa historiskt låga nivåer.

Initiala investeringar gjordes i Albain, Nykredit, Frostbite, Lock, Seadrill, Victoria Park, SAS, Oro Negro, Norcell, Stena, Volvo, Corral, Veolia, Dof Subsea, Norrlandia Care samt Estancia. Investeringar gjordes även i preferensaktier utgivna av

Akelius Fastigheter respektive Klövern.

Vi övertygade om att företagsobligationer de närmaste åren kommer att ha goda förutsättningar att generera bättre avkastning än statsobligationer. Anledningen är högre löpande avkastning och vår tro på en försiktigt positiv konjunkturutveckling i Europa. Svenska statsobligationer erbjuder negativ realränta, om vi utgår ifrån Riksbankens inflationsmål, och en betydande kursrisk vid stigande räntemiljö. Detta tycker vi ger 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 bättre riskjusterad avkastning än en traditionell statsobligationsfond.

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

Vår ägarpolicy

1. Inledning

Enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, 15 kap. 9 § §, 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)

Peter Friberg

Legitimerad psykolog, Student-
psykologen

Thomas Raber

VD Alvine Capital
Management Ltd

Lars H. Bruzelius

Senior partner BSI & Partners

Johan Nordenfalk

Chefsjurist Catella AB (publ)

Ando Wikström

CFO Catella AB (publ)

Redovisningsprinciper

Din andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag du erhöll från oss i januari 2015 redogjorde 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 (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om Förvaltare av alternativa investeringsfonder. Samtliga fonder tillämpar Fondbolagens förenings tillämpliga rekommendationer för redovisning samt ESMA's riktlinjer.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2014-12-30. 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 normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet senaste köp- och/eller säljkurs. Om ovan nämnda värderingsmetoder enligt fondbolagets bedömning är missvisande, fastställs värdet på annan objektiv grund. Med objektiv grund avses värdering som baseras på tillgängliga uppgifter om senaste betalkurs vid externa transaktioner i instrumentet eller indikativ köpkurs från market maker om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan uppgift inte finns att tillgå eller av Catella bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet enligt allmänt vedertagna värderingsmodeller grundat på information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor.

Valutakurserna är slutkurserna 2014-12-31. 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 ska beskattas för en schablonintäkt (se nedan).

Kapitalvinstbeskattning

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige ska ta upp kapital-

vinst 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 räntefond

Kapitalförlusten är fullt avdragsgill mot såväl vinster på marknadsnoterade delägarätter (utom andelar i räntefonder) som vinster på onoterade aktier.

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.

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).

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 kr medges dock skattereduktion med enbart 21 procent för det underskott som överstiger 100 000 kr.

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 investerings- sparkonto, 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, schablonintäkt samt eventuell utdel-

ning. 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 respektive Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, garantera emissioner. Under 2014 har Catella Hedgefond utnyttjat den möjligheten.

Närstående transaktioner

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

Catella Fondförvaltning AB
Stockholm den XX februari 2015

Knut Pedersen
Ordförande

Erik Kjellgren
VD

Lars H. Bruzelius

Peter Friberg

Johan Nordenfalk

Thomas Raber

Ando Wikström

Exempel på Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden X/ Värdepappersfond X, org.nr 515xxx-xxxx

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Fondbolaget AB, organisationsnummer 556XXX-XXX, utfört en revision av årsberättelsen för specialfond/värdepappersfond X för år 2014.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

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

Revisorers ansvar

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

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättat årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder/lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder/föreskrifter om värdepappersfonder och ger i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Specialfond/Värdepappersfond X:s resultat och ställning.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av fondbolagets förvaltning för Specialfond/Värdepappersfond X för år 2014.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolagets som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder/lagen om värdepappersfonder och fondbestämmelserna.

Revisorers ansvar

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

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder/lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har fondbolaget inte handlat i strid med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder/lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den XX februari 2015

Namn på revisor,
Auktoriserad revisor

Separata årsberättelser samt separat revisionsberättelse finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder, samt för specialfonder enligt Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder Dessa kan på begäran sändas till andelsägare.



Adresser

Catella Fondförvaltning AB

Adress: Birger Jarlsgatan 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
Nord Fondkommission	nordfk.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 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

