

Halvårsredogörelse

30 juni 2015

ICA Banken Varlig

ICA Banken Måttlig

ICA Banken Modig

Innehåll

3	VD-ord
3	Risk
4	ICA Banken Varlig
6	ICA Banken Måttlig
8	ICA Banken Modig
10	Redovisningsprinciper
11	Styrelse
12	Adresser

Riskinformation

Investeringar i fondandelar är förenade med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Ingen hänsyn är tagen till inflation. ICA-fonderna är specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Kontakta oss enligt kontaktuppgifterna på sista sidan för mer information, fullständig informationsbroschyr, fondfaktablad, årsberättelse och halvårsredogörelse.

Sill, kräftor och vikten av att kunna slappna av i hängmattan

Den första halvan av året ligger nu bakom oss och vi kan i backspegeln sammanfatta ett halvår som inleddes med en stark börs och fortsatt fallande räntor. Dock tornade molnen upp sig i slutet av april och vi har därefter fått se en rekyl på börsen, samtidigt som långa obligationsräntor stigit brant från rekordlåga nivåer. Två nygamla teman dammades av. Oron runt Greklands höga skuldsättning eskalerade återigen. Samtidigt är frågan om kommande amerikanska räntehöjningar ständigt närvarande i bakgrunden.

Det finns ett antal etablerade talesätt runt årstider och marknadsutveckling; ”Köp till sillen och sälj till kräftorna”, eller den nästan diametrala motsatsen på engelska ”Sell in may and go away, come back on St. Ledger day”. Båda strategierna har sannolikt fungerat under någon tidsperiod och gett upphov till respektive devis. Vissa perioder under året uppfattas helt enkelt som mer volatila och riskfyllda, medan andra som mer trygga,

med en positiv utveckling. Vi på Catella bryr oss dock inte så mycket om dessa gamla talesätt.

Efter en börsuppgång som, med några hack i kurvan, pågått i dryga 6 år och en obligationsmarknad som fått stöd av fallande marknadsräntor under ännu längre tid, så finns det förstas utrymme för besvikelser och turbulens. Centralbankerna sitter numera med gigantiska krafter som kan flytta såväl förväntansbilder som faktiska räntor på ett ögonblick. Det viktiga är att man som investerare är medveten om vad man investerat i och att man har valt en exponering som passar den egna ekonomin och placeringshorisonten för sitt sparande. Har man gjort det, kan man ta semester i lugn och ro utan att behöva vara orolig för sitt sparande.

Även om marknaderna har varit något mindre gynnsamma de senaste månaderna har första halvåret som helhet varit ett mycket bra år för Catellas fonder och våra kunder. ICA Bankens



fonder Varlig, Måttlig och Modig, som Catella förvaltar, har alla utifrån sina respektive risknivåer haft en positiv utveckling. Fonden ICA Banken Varlig steg 2,7 procent under första halvåret 2015, ICA Banken Måttlig 5,0 procent samt ICA Banken Modig 7,8 procent. Vi hoppas att vi kan fortsätta leverera en god avkastning i de tre ICA-fonderna och att vi därmed kan erbjuda ett mycket konkurrenskraftigt alternativ för er kunder.

Stort tack för ert förtroende!

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. 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.

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 120,72
 Antal andelsägare.....4
 Fondförmögenhet (mkr).....68

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

ICA BANKEN VARLIG 2,73%

Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas).....

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

ICA BANKEN VARLIG 7,89%

Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

ICA BANKEN VARLIG N/A

Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

RISK

ICA BANKEN VARLIG 2,87%

Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,03
 Transaktionskostnader (mkr).....0,00
 i procent av omsatta värdepapper.....0,05
 Förvaltningsavgift.....0,50%
 Årlig avgift.....0,63%
 Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i.....0,70%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖRVALTNING

Andel av fondens totala omsättning
 Catella Avkastningsfond.....27,97%
 Catella Sverige Index A.....6,52%

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2012-10-10

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-5644

PPM Fonnummer: ICA Banken Varlig är inte en PPM fond.

Lägre risk, mer räntor

ICA Bankens tre fond-i-fonder har olika risknivå, där ICA Banken Varlig är den fond med lägst risk. Fonden har runt 70 procent investerat i räntefonder och resterande i aktiefonder.

Fonden steg med 2,7 procent under första halvåret 2015 och i princip alla fondens innehav har avkastat positivt under perioden. Överlag har utvecklingen på finansmarknaderna varit positiv under perioden, där framför allt svenska aktier har gått starkt. Vinsterna i de svenska börsbolagen har ökat som en effekt av bra inhemsk konsumtion och en svag svensk krona som gett exportföretagen en tillfällig konkurrensfördel. Vi noterar att utvecklingen i Europa också varit god, men att amerikanska aktier inte har rört sig så mycket under perioden, om man räknar utvecklingen i lokal valuta. En bidragande orsak till detta är de lägre energipriserna, som pressar intjänningen i energisektorn som är stor i USA. Den positiva effekten av lägre energipriser som många räknat med, det vill säga ökad privatkonsumtion, har lyst med sin frånvaro i USA. Den amerikanska konsumenten tycks snarare ha lagt de sparade bensinpengarna på ökade sjukförsäkringskostnader drivna av Obama-care.

Vi har inte gjort några större förändringar vad det gäller vilka fonder ICA Banken Varlig investerar i. De flesta fonder som Varlig har innehav i är indexfonder och de parametrar som vi väljer ut indexfonder på är främst hur väl de följer index, hur höga kostnaderna är, den finansiella stabiliteten hos det fondbolag som förvaltar fonden, samt hur lätt det är att göra köp- och säljtransaktioner i fonden. En fond som faller väl ut på dessa parametrar tenderar till att göra så över lång tid, eftersom dessa kriterier snarare handlar om goda arbetsprocesser och fondstorlek än

att göra bra prognoser om framtida kursutveckling.

Den största bidragsgivaren till fondens avkastning var fondens svenska aktieexponering, Catella Sverige Index, som steg 9,7 procent under perioden och därmed genererade cirka 1 procentenhet till ICA Banken Varlig totalavkastning. Därefter har fondens stora position i amerikanska aktier, Vanguard S&P 500 UCITS ETF som steg 4,7 procent, genererat 0,5 procentenheter i avkastning till fonden. Europeiska aktier har gått starkt och fondens två investeringar på detta område steg med cirka 11 procent, vilket tillsammans gav fonden 0,6 procentenheter i avkastning.

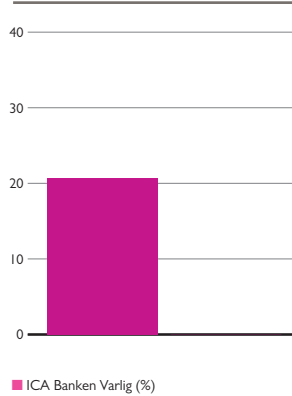
Ungefär 20 procent av fondförmögenheten är placerad i utländsk valuta. Under halvåret stärktes den amerikanska dollarn från 7,81 till 8,29, vilket är en ökning med 6,1 procent. Euron försvagades något från 9,44 till 9,23, vilket är en förändring på 2,3 procent. Totalt bidrog valutaförändringar med 1,0 procentenheter till fondens resultat.

BALANSRÄKNING

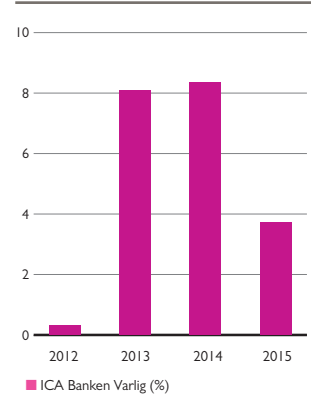
BALANSRÄKNING kSEK	30-jun-15	31-dec-14
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	67 235	49 307
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	67 235	49 307
Bankmedel och övriga likvida medel	1 219	1 288
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	26
SUMMA TILLGÅNGAR	68 454	50 621
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	22
Övriga skulder	191	9
SUMMA SKULDER	221	31
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	68 233	50 590
POSTER INOM LINJEN	0	0
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	50 590	33 601
Andelsutgivning	27 711	19 933
Andelsinlösen	-11 419	-6 234
Årets resultat enligt resultaträkning	1 351	3 290
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	68 233	50 590

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	2 000	50,22	833	1,22
iShares Core EM IMI, Irland, USD	8 634	24,06	1 722	2,52
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	6 000	24,11	1 336	1,96
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	2 200	1 681,00	250	0,37
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	3 900	30,26	1 090	1,6
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	1 000	54,48	452	0,66
Vanguard S&P 500, Irland, USD	21 100	39,17	6 853	10,04
			12 536	18,37
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER				
			12 536	18,37
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Sverige Index A	21 187,1154	329,76	6 987	10,24
			6 987	10,24
RÄNTEFOND				
AMF Räntefond Kort	107 838,5222	112,73	12 157	17,82
AMF Räntefond Lång	45 116,9949	138,69	6 257	9,17
Catella Avkastningsfond	136 871,5001	127,58	17 462	25,59
Spiltan Räntefond Sverige	101 475,0663	116,64	11 836	17,35
			47 712	69,92
SUMMA ÖVRIGA FONDER				
			47 712	69,92
SUMMA FONDANDELAR				
			67 235	98,54
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
			67 235	98,54
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				
			999	1,46
TOTALT				
			68 233	100

AVKASTNING SEDAN START



KURSVÄRDEKLING ÅRSVIS %



HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
121231	0,00	100,33	256 031	25 686
131231	0,00	108,46	309 803	33 601
141231	0,00	117,51	430 515	50 590
150630	0,00	120,72	565 204	68 233

HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning.

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 137,26

Antal andelsägare..... 4

Fondförmögenhet (mkr)..... 99

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

ICA BANKEN MÅTTLIG..... 5,04%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSnittlig ÅRSAVKASTNING

Senaste två åren

ICA BANKEN MÅTTLIG..... 13,76%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSnittlig ÅRSAVKASTNING

Senaste fem åren

ICA BANKEN MÅTTLIG..... N/A

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)

RISK

ICA BANKEN MÅTTLIG..... 5,46%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,02

Transaktionskostnader (mkr)..... 0,00

i procent av omsatta värdepapper..... 0,05

Förvaltningsavgift..... 0,75%

Årlig avgift..... 0,91%

Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i..... 0,70%

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 Avkastningsfond..... 20,63%

Catella Sverige Index A..... 15,78%

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2012-10-10

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-5636

PPM Fonnummer: ICA Banken Måttlig är inte en PPM fond.

En väl avvägd blandning av aktier och räntor

ICA Bankens tre fond-i-fonder har olika risknivå, där ICA Banken Måttlig är fonden med medelhög risk. Fonden har runt 60 procent investerat i aktiefonder och resterande i räntefonder.

Fonden steg med 5,0 procent under första halvåret 2015 och i princip alla fondens innehav har avkastat positivt under perioden. Överlag har utvecklingen på finansmarknaderna varit positiv under perioden, där framför allt svenska aktier har gått starkt. Vinsterna i de svenska börsbolagen har ökat som en effekt av bra inhemsk konsumtion och en svag svensk krona som gett exportföretagen en tillfällig konkurrensfördel. Vi noterar att utvecklingen i Europa också varit god, men att amerikanska aktier inte har rört sig så mycket under perioden om man räknar utvecklingen i lokal valuta. En bidragande orsak till detta är de lägre energipriserna, som pressar intjäningen i energisektorn som är stor i USA. Den positiva effekten av lägre energipriser som många räknat med, det vill säga ökad privatkonsumtion, har lyst med sin frånvaro i USA. Den amerikanska konsumenten tycks snarare ha lagt de sparade bensinpengarna på ökade sjukförsäkringskostnader drivna av Obama-care.

Vi har inte gjort några större förändringar vad det gäller vilka fonder ICA Banken Måttlig investerar i. De flesta fonder som Måttlig har innehav i är indexfonder och de parametrar som vi väljer ut indexfonder på är främst hur väl de följer index, hur höga kostnaderna är, den finansiella stabiliteten hos det fondbolag som förvaltar fonden, samt hur lätt det är att göra köp- och säljtransaktioner i fonden. En fond som faller väl ut på dessa parametrar tenderar till att göra så över lång tid, eftersom dessa kriterier snarare handlar om goda arbetsprocesser och fondstorlek än att göra bra prog-

noser om framtida kursutveckling.

Den största bidragsgivaren till fondens avkastning var fondens svenska aktieexponering, Catella Sverige Index, som steg 9,7 procent under perioden och därmed genererade cirka 2,0 procentenheter till ICA Banken Måttligs totalavkastning. Därefter har fondens stora position i amerikanska aktier, Vanguard S&P 500 UCITS ETF som steg 4,7 procent, genererat 1,0 procentenheter i avkastning till fonden. Europeiska aktier har gått starkt och fondens två investeringar på detta område steg med cirka 11 procent, vilket tillsammans gav fonden 1,3 procentenheter i avkastning.

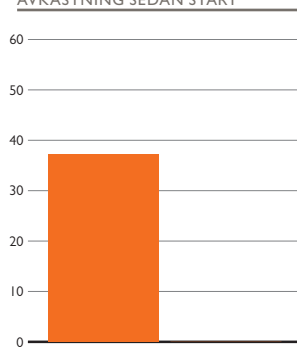
Ungefär 38 procent av fondförmögenheten är placerad i utländsk valuta. Under halvåret stärktes den amerikanska dollarn från 7,81 till 8,29, vilket är en ökning med 6,1 procent. Euron försvagades något från 9,44 till 9,23, vilket är en förändring på 2,3 procent. Totalt bidrog valutaförändringar med 2,0 procentenheter till fondens resultat.

BALANSRÄKNING

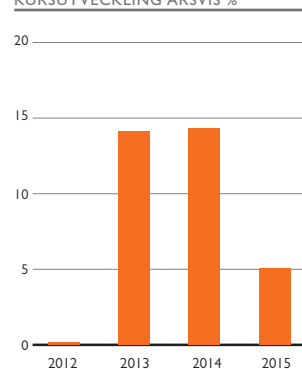
BALANSRÄKNING kSEK	30-jun-15	31-dec-14
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	98 030	66 648
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	98 030	66 648
Bankmedel och övriga likvida medel	1 671	1 715
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	73
SUMMA TILLGÅNGAR	99 701	68 436
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	67	45
Övriga skulder	248	1
SUMMA SKULDER	315	46
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	99 386	68 390
POSTER INOM LINJEN	0	0
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-jun-15	31-dec-14
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	68 390	38 476
Andelsutgivning	43 965	30 663
Andelsinlösen	-16 270	-7 789
Årets resultat enligt resultaträkning	3 301	7 040
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	99 386	68 390

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	4 000	50,22	1 666	1,68
iShares Core EM IMI, Irland, USD	17 490	24,06	3 489	3,51
iSHARES CORE S&P 500, Irland, USD	3 350	190,14	5 281	5,31
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	15 300	24,11	3 406	3,43
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	9 000	1 681,00	1 024	1,03
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	3 100	22,67	583	0,59
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	12 200	30,26	3 410	3,43
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	8 200	54,48	3 704	3,73
Vanguard S&P 500, Irland, USD	45 800	39,17	14 875	14,97
			37 438	37,67
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			37 438	37,67
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Sverige Index A	61 512,0124	329,76	20 284	20,41
			20 284	20,41
RÄNTEFOND				
AMF Räntefond Kort	89 565,0838	112,73	10 097	10,16
AMF Räntefond Lång	44 956,7881	138,69	6 235	6,27
Catella Avkastningsfond	109 354,5637	127,58	13 951	14,04
Spiltan Räntefond Sverige	85 945,8375	116,64	10 025	10,09
			40 308	40,56
SUMMA ÖVRIGA FONDER			60 592	60,97
SUMMA FONDANDELAR			98 030	98,64
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			98 030	98,64
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			1 356	1,36
TOTALT			99 386	100

AVKASTNING SEDAN START



KURSENTVECKLING ÅRSVIS %



HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
121231	0,00	100,19	258 282	25 877
131231	0,00	114,31	336 588	38 476
141231	0,00	130,68	523 353	68 390
150630	0,00	137,26	724 045	99 386

HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning.

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 161,80
 Antal andelsägare.....4
 Fondförmögenhet (mkr)..... 110

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

ICA BANKEN MODIG 7,84%
 Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren

ICA BANKEN MODIG 21,49%
 Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste fem åren

ICA BANKEN MODIGN/A
 Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

RISK

ICA BANKEN MODIG8,91%
 Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,06
 Transaktionskostnader (mkr).....0,02
 i procent av omsatta värdepapper.....0,05
 Förvaltningsavgift.....0,90%
 Årlig avgift 1,08%
 Maximal förvaltningsavgift i fonder
 som investeras i.....0,70%

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 Sverige Index A..... 36,08%

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2012-10-10

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-5628

PPM Fondnummer: ICA Banken Modig är inte en PPM fond.

Svenska och globala aktier

ICA Bankens tre fond-i-fonder har olika risknivå, där ICA Banken Modig är den fond med högst risk. Fonden har runt 100 procent investerat i aktiefonder.

Fonden steg med 7,8 procent under första halvåret 2015 och i princip alla fondens innehav har avkastat positivt under perioden. Överlag har utvecklingen på finansmarknaderna varit positiv under perioden, där framför allt svenska aktier har gått starkt. Vinsterna i de svenska börsbolagen har ökat som en effekt av bra inhemsk konsumtion och en svag svensk krona som gett exportföretagen en tillfällig konkurrensfördel. Vi noterar att utvecklingen i Europa också varit god, men att amerikanska aktier inte har rört sig så mycket under perioden om man räknar utvecklingen i lokal valuta. En bidragande orsak till detta är de lägre energipriserna, som pressar intjänningen i energisektorn som är stor i USA. Den positiva effekten av lägre energipriser som många räknat med, det vill säga ökad privatkonsumtion, har lyst med sin frånvaro i USA. Den amerikanska konsumenten tycks snarare ha lagt de sparade bensinpengarna på ökade sjukförsäkringskostnader drivna av Obama-care.

Vi har inte gjort några större förändringar vad det gäller vilka fonder ICA Banken Modig investerar i. De flesta fonder som Modig har innehav i är indexfonder och de parametrar som vi väljer ut indexfonder på är främst hur väl de följer index, hur höga kostnaderna är, den finansiella stabiliteten hos det fondbolag som förvaltar fonden, samt hur lätt det är att göra köp- och säljtransaktioner i fonden. En fond som faller väl ut på dessa parametrar tenderar till att göra så över lång tid, eftersom dessa kriterier snarare handlar om goda arbetsprocesser och fondstorlek än

att göra bra prognoser om framtida kursutveckling.

Den största bidragsgivaren till fondens avkastning var fondens svenska aktieexponering, Catella Sverige Index, som steg 9,7 procent under perioden och därmed genererade cirka 3,2 procentenheter till ICA Banken Modigs totalavkastning. Därefter har fondens stora position i amerikanska aktier, Vanguard S&P 500 UCITS ETF som steg 4,7 procent, genererat 1,7 procentenheter i avkastning till fonden. Europeiska aktier har gått starkt och fondens två investeringar på detta område steg med cirka 11 procent, vilket tillsammans gav fonden 2,1 procentenheter i avkastning.

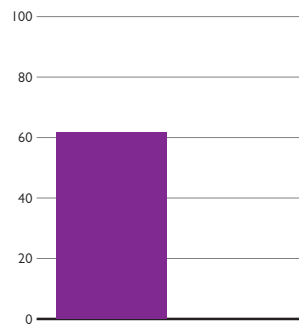
Ungefär 65 procent av fondförmögenheten är placerad i utländsk valuta. Under halvåret stärktes den amerikanska dollarn från 7,81 till 8,29, vilket är en ökning med 6,1 procent. Euron försvagades något från 9,44 till 9,23, vilket är en förändring på 1,0 procent. Totalt bidrog valutaförändringar med 3,3 procentenheter till fondens resultat.

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	30-jun-15	31-dec-14
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	108 783	77 152
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	108 783	77 152
Bankmedel och övriga likvida medel	2 191	2 180
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	133
SUMMA TILLGÅNGAR	110 974	79 465
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	90	61
Övriga skulder	456	4
SUMMA SKULDER	546	65
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	110 428	79 400
POSTER INOM LINJEN	0	0
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-jun-15	31-dec-14
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	79 400	41 714
Andelsutgivning	55 178	39 657
Andelsinlösen	-30 339	-13 966
Årets resultat enligt resultaträkning	6 189	11 995
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	110 428	79 400

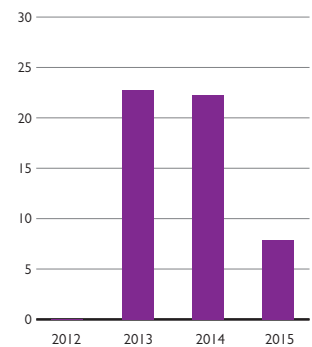
Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fondvikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	4 600	50,22	1 915	1,73
iShares Core EM IMI, Irland, USD	36 880	24,06	7 357	6,66
iSHARES CORE S&P 500, Irland, USD	6 350	190,14	10 011	9,07
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	32 000	24,11	7 124	6,45
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	19 500	1 681,00	2 219	2,01
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	13 000	22,67	2 444	2,21
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	20 950	30,26	5 855	5,3
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	13 000	54,48	5 872	5,32
Vanguard S&P 500, Irland, USD	87 900	39,17	28 548	25,85
			71 346	64,61
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			71 346	64,61
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Sverige Index A	113 529,0975	329,76	37 437	33,9
			37 437	33,9
SUMMA ÖVRIGA FONDER			37 437	33,9
SUMMA FONDANDELAR			108 783	98,51
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			108 783	98,51
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			1 644	1,49
TOTALT			110 428	100

AVKASTNING SEDAN START



■ ICA Banken Modig (%)

KURSVÄRDEKLING ÅRSVIS %



■ ICA Banken Modig (%)

HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
121231	0,00	99,95	253 988	25 387
131231	0,00	122,71	339 953	41 714
141231	0,00	150,04	529 198	79 400
150630	0,00	161,80	682 495	110 428

HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning.

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

VALUTAKURSER

Slutkurser 30 juni 2015	Kurs
Valuta	
CHF	8,8639
DKK	1,238
EUR	9,236
GBP	13,0232
JPY	0,067703
NOK	1,0554
USD	8,2915

Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper

Specialfonder tillämpar Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) Förvaltare av alternativa investeringsfonder, Fondbolagens förenings tillämpliga rekommendationer för redovisning samt ESMA's riktlinjer.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2015-06-30. 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 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 2015-06-30. Se sidan 9 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 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).

Onoterad andel i aktiefond

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

Marknadsnoterad andel i räntefond

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

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.

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 investeringssparkonto, fondförsäkring, IPS eller premiepension gäller särskilda skatteregler. Även för juridiska personer och utländska fondandelsägare gäller särskilda skatteregler.

Kontrolluppgifter

Fondbolaget alternativt ICA Banken AB lämnar kontrolluppgift om vinst eller förlust vid försäljning eller inlösen av andelar i Fonden, schablonintäkt 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 rörlig ersättning relaterat till utvecklingen i bolaget.

Emissionsgaranti

Fonderna har inte möjlighet att, inom ramen för sina fondbestämmelser och Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, garantera emissioner.

Närstående transaktioner

Ingen handel med närstående institut har skett under första halvåret 2015.

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 (publ)

Thomas Raber

VD Alvine Capital Management Ltd

Ando Wikström

CFO Catella AB (publ)

ICA banken

ICA Banken AB

Telefon: 033-47 47 90

Epost: icabanken@ica.se

Hemsida: icabanken.se



Catella Fondförvaltning AB
Stockholm

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