



Halvårsredogörelse Catellas fonder

30 juni 2015 | Textdelen





Innehåll

- 3 VD-ord
- 4 Risk
- 5 Den starka början på svenska börsåret kom av sig
- 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
- 16 Styrelsen
- 17 Redovisningsprinciper
- 19 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. Fonderna Catella Balanserad, Catella Credit Opportunity, Catella Fokus och Catella Hedgefond 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.

VD-ord

Sill, kräftor och vikten av flexibilitet

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.

På Catella tillmäter vi inte detta någon betydelse. Våra placeringsstrategier bygger på val av enskilda aktier och obligationer utifrån respektive förvaltares syn på potential och risk i de olika placeringsalternativen. Som förespråkare av aktiv förvaltning så finns det alltid möjligheter att investera pengar. Oavsett om marknaden totalt sett anses högt eller lågt värderad, så finns det alltid investeringsalternativ som är mer attraktiva än andra. Om man som förvaltare inte kan hitta några köpvärda bolag alls så bör istället möjligheterna att ta negativa positioner (blanka) vara desto bättre.

Catella erbjuder idag en produkt-palett med ett flertal flexibla invester-



ingsmandat. Catella Hedgefond har en lång historik av jämn avkastning till relativt låg risk. Fonden har möjlighet att investera för såväl uppgång som nedgång på aktiemarknaden, i enskilda bolag och har möjlighet att variera sin totala exponering efter marknadssyn. På räntesidan finns på samma sätt fonder som kan ta position för såväl stigande räntor som för ökande räntespreadar, vilka uppstår när marknaden blir orolig för stigande kreditrisker.

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 förstås utrymme för besvikelser och turbulens. Centralbankerna sitter numera med gigantiska krafter som kan flytta såväl förväntansbilder som faktiska räntor

på ett ögonblick. I en sådan miljö är det viktigt att kunna vara flexibel. En aktiv förvaltare är aldrig en garanti för en hög avkastning. Dock skapar aktiv förvaltning i kombination med breda placeringsmandat åtminstone en förutsättning för att kunna hantera volatilitet överhuvudtaget.

Den största faran kan istället ligga i att vara en passiv investerare investerad i en passiv förvaltning, som enbart kan generera avkastning i en miljö med fallande räntor och stigande aktiekurser. Den miljön kommer, förr eller senare, att höra till historien. Helt oberoende av midsommarens sill eller augustis kräftor. 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

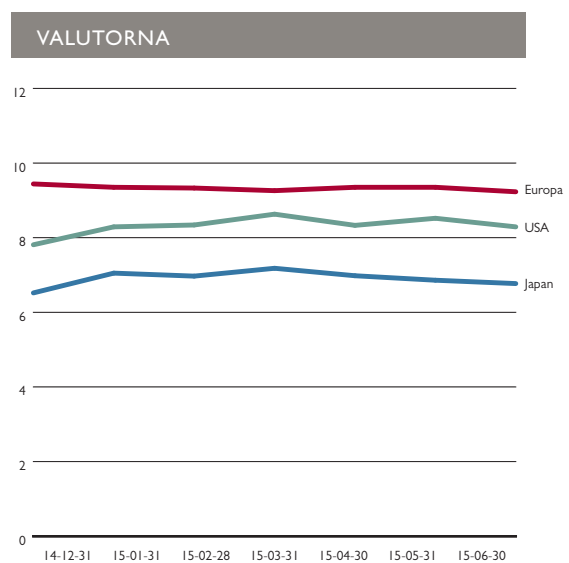
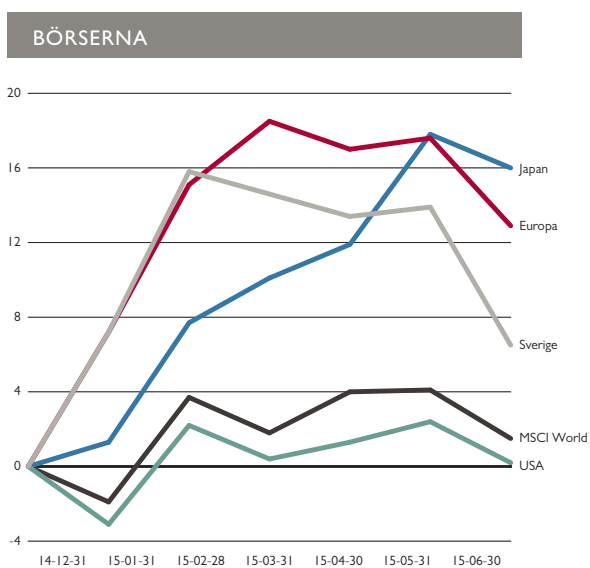
i år. För alla Catellas fonder som har innehav i räntebärande värdepapper finns fondens duration angiven. Det durationsmått som används i årsrapporten är "effektiv duration" som tar hänsyn till räntebindningstid och optionalitet för till exempel FRN och callable bonds.

Ränterisk vid 1 procentenhets ränteförändring

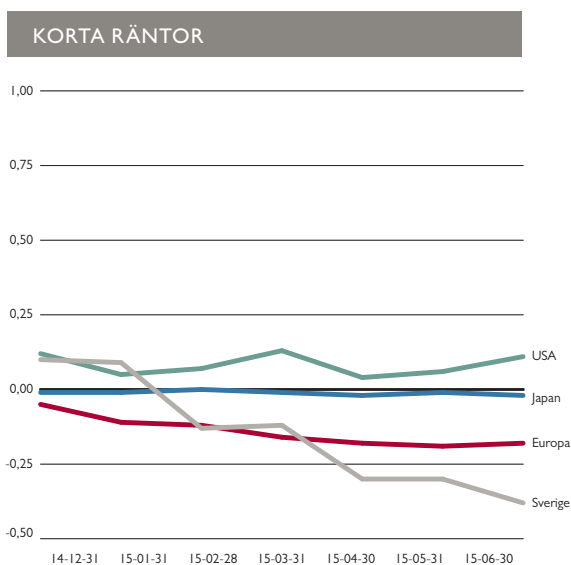
Ränterisk vid 1 procentenhets ränteförändring visar hur mycket fondens värde skulle minska (eller öka) om räntan gick upp med 1 procentenhet över hela yieldkurvan det vill säga räntan går upp med 1 procentenhet på alla löptider. Detta mått visas för alla Catellas fonder som har innehav i räntebärande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

Den starka början på svenska börsåret kom av sig

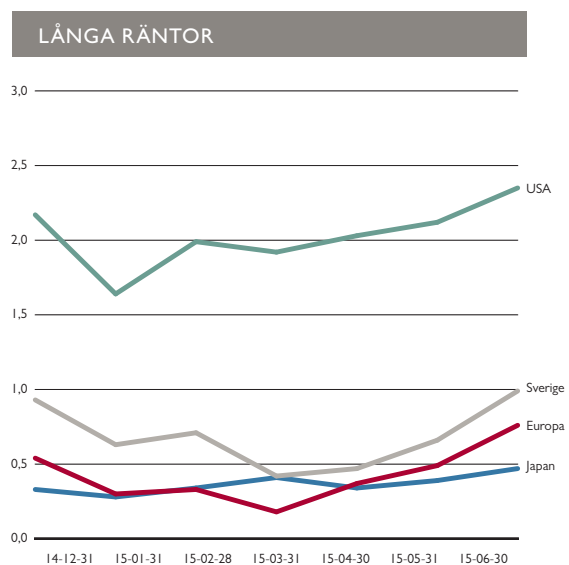
MSCI World Index slutade halvåret positivt med en avkastning på 2 procent. Hälsovård och Sällanköpsvaror blev de bästa branscherna medan det gick sämst för Energi och Kraftförsörjning. På råvarumarknaden gick olja bäst medan nickel stack ut med en nedgång på -22 procent.



Stark början för flera börser.



Svenska korträntan ned under året.



Långräntorna börjar gå upp.



Marknadssyn

De finansiella marknaderna inledde året med fallande räntor och stigande börser, ett mönster vi vant oss vid de senaste åren. Under april månad reverserades detta, då främst europeiska långa statsobligationsräntor började stiga kraftigt från historiskt låga nivåer. Räntan på en 10-årig tysk statsobligation steg från rekordlåga 0,05 procent till 1 procent. Ränteuppgången kan tolkas på olika sätt. I vår mening är den ett resultat av för låga räntor i utgångsläget, samt försiktigt stigande inflations- och tillväxtförväntningar. Vår bedömning är att vi sett räntebotten för de långa marknadsräntorna, men att vi fortsatt kommer ha låga räntor.

Fortsatt expansiv penningpolitik

Under första halvåret fortsatte många av världens centralbanker sin expansiva penningpolitik. Den europeiska centralbanken, ECB, inledde mars med köp av europeiska obligationer och ämnar fortsätta med detta fram till hösten 2016. Vi förväntar oss att dessa stimulansåtgärder kommer att återspegla sig i gradvis förbättrad ekonomisk tillväxt i Europa under slutet av året.

ECBs expansiva penningpolitik har påverkat ekonomierna som gränsar till euroområdet då apprecieringstrycket på deras valutor blev för stort. Schweiz tvingades under dramatiska former släppa taket för schweizerfrancen. Dan-

marks centralbank tvingades sänka sin styrränta till -0,75 procent för att klara av att hålla den danska kronans koppling mot euron. Den svenska Riksbanken, överraskade marknaden med att sänka styrräntan samt inleda köp av statsobligationer, för att den svenska kronan inte skulle gå samma öde till mötes.

I USA är förväntningarna det omvända, och vi förväntar oss att den amerikanska centralbanken under hösten stramar åt penningpolitiken och höjer styrräntan för första gången sedan 2006.

Börsutveckling

En kombination av fortsatt expansiv penningpolitik från världens centralbanker och tilltagande tillväxt gav under inledningen av året fortsatt bränsle till aktiemarknaden. Norden var inget undantag och Stockholmsbörsen fick stor draghjälp av Riksbankens agerande. Resultatet blev att kronan försvagades, vilket främst gynnade exportsektorn. Den kraftiga uppgången innebar att nordiska aktier värderades tydligt över ett historiskt genomsnitt.

Riskaptiten på samtliga nordiska börser var fortsatt god vilket återspeglades av antalet börsnoteringar och företagsaffärer.

På tillväxtmarknaderna, som är viktiga för flertalet av våra nordiska företag, har utvecklingen varit blandad.

Kinas tillväxt är stark, men har fortsatt överraska på nedsidan. Det är uppenbart att landet befinner sig i en strukturell avmattning och den kinesiska centralbanken har svarat med räntesänkningar och lägre reservkrav för bankerna för att försöka finjustera konjunkturförloppet. Brasilien har gått in i regelrätt recession på grund av strukturella problem och i efterdyningarna från förra årets prisfall på råvaror. Den ryska ekonomin har utvecklats bättre än väntat. Tillväxten sjunker visserligen, men betydligt mindre än vad de flesta fruktade i fjol. Mest positiv har utvecklingen varit i Indien, där de starka tillväxttalen och den nya regeringens reformer har ökat förväntningarna på att Indien kan ta över som tillväxtmotor i världsekonomin.

Den senare delen av perioden kännetecknas av vinsthemtagningar på världens börser präglad av stigande långa marknadsräntor samt förnyad oro för utvecklingen i Grekland.

Med låg vinsttillväxt bland svenska börsbolag blev värderingarna i början av året höga i många företag och en korrektion i aktiekurserna naturlig. Vi anser att denna korrektion skapar möjligheter att investera i kvalitetsbolag med attraktiv värdering där vi förväntar oss god vinsttillväxt de närmsta åren.

Martin Nilsson, Förvaltare Catella Fondförvaltning AB

Stark inledning på börsen

Efter ett starkt 2014, fortsatte börsuppgången under årets första hälft. Catella Reavinstfonds avkastning uppgick till 6,9 procent.

Det har inte varit något tydligt mönster på börsen, varje sektor har både vinnare och förlorare. Verkstadssektorn med stor andel exportbolag tillhörde börsens vinnare under halvåret. Främst tack vare valutamedvind, men också en förhoppning om förbättrad Europeisk återhämtning. I Volvo och Sandvik har aktiekurserna rusat med en förhoppning att en ny VD respektive ny styrelseordförande ska göra storverk. ABB och Trelleborg är tillsammans med Alfa Laval några av fondens större innehav i verkstadssektorn. ABB och Trelleborg har haft en dräglig kursutveckling, medan Alfa Laval är på minus i år. Alfa Laval har en fantastisk produktportfölj som tar marknadsandelar och vi tror att aktien kommer att repa sig under andra halvåret.

Läkemedelssektorn har haft en blandad utveckling. AstraZeneca hade en svag utveckling under halvåret, medan exempelvis Getinge och Sobi utvecklades starkt. Sobi är en av fondens största innehav och är nischade mot sällsynta sjukdomar. En delstrategi för oss har varit ett möjligt uppköp av bolaget och då i första hand av Sobis partner i USA, Biogen Idec. Under april offentliggjordes att bolaget mottagit ett icke bindande bud och i början på juni meddelade Sobi att förhandlingarna avbrutits, varpå aktien handlades ned cirka 30 procent vilket kortsiktigt slagit hårt mot fonden. Vi tror att bolaget är värt betydligt mer och aktien är ett självklart inslag i fonden framöver.

Autoliv var fjolårets stjärna i portföljen och aktien har gått starkt även i år, men mest tack vare att konkur-

renten japanska Takata haft stora problem med sina krockkuddar, vilket inneburit återkallande av bilar från flera stora tillverkare. Vi har minskat vikten i aktien och är för närvarande relativt neutrala.

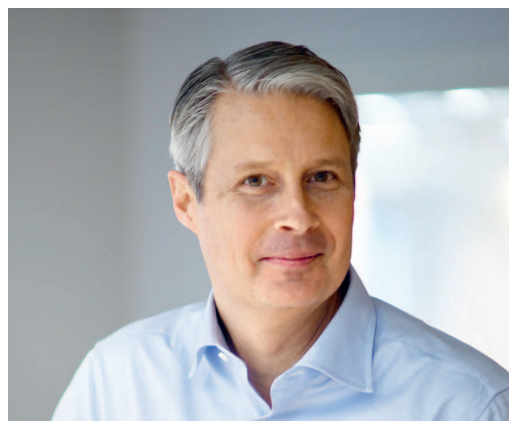
Investor är ett av fondens största innehav och har nu delats upp i två enheter, kärninnehav och onoterade innehav. Nästan 15 procent av portföljen utgörs av innehav i den mindre cykliska hälsovårdssektorn, såsom AstraZeneca, Sobi, Mölnlycke, Permobil och Aleris som alla har utvecklats starkt under året.

Innehavet i Elekta har minskats sedan i höstas till cirka 1,5 procent av fonden, men bidrog negativt då bolaget inte har lyckats leva upp till sina mål. Några av de kortsiktigt viktigaste åtgärderna för bolaget är fokus på kassaflödet och nytt management på många marknader. Vi tycker att aktien har en betydande potential på några års sikt.

Största bidragsgivare var Sobi, Trelleborg samt undervikt i Ericsson och TeliaSonera. På den negativa sidan finns MTG, SSAB, Elekta samt undervikt i Volvo. Fonden är aktiv med handel i derivat, vilket genererade ett positivt bidrag.

Fonden har inte haft någon direkt valutapåverkan.

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



FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde.....	394,19
Antal andelsägare.....	20 974
Fondförmögenhet (mkr).....	5 747

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Reavinstfond	6,88%
Jämförelseindex (SIX RX).....	9,97%

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren

Catella Reavinstfond	21,23%
Jämförelseindex (SIX RX).....	22,19%

Senaste fem åren

Catella Reavinstfond	12,64%
Jämförelseindex (SIX RX).....	14,14%

RISK

Catella Reavinstfond	12,02%
Jämförelseindex (SIX RX).....	11,25%
Aktiv risk.....	3,14%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....	1,62
Transaktionskostnader (mkr).....	9,83
i procent av omsatta värdepapper.....	0,09
Förvaltningsavgift.....	1,50%
Årlig avgift.....	1,53%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPERSBOLAG

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖRVALTNING

Andel av fondens totala omsättning.....	
Catella SICAV.....	0,27%

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



Fonden som följer SIX Return Index

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

FONDAKTA

Ansvarig förvaltare: Henrik Holmer

Andelsvärde Catella Sverige Index A... 329,78

Andelsvärde Catella Sverige Index B . I 579,46

Antal andelsägare 176

Fondförmögenhet 1 219

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Sverige Index A..... 9,67%

Jämförelseindex (SIX RX).....9,97%

Catella Sverige Index B..... 9,74%

Jämförelseindex (SIX RX).....9,97%

GENOMSNIITLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Sverige Index A..... 21,47%

Jämförelseindex (SIX RX).....22,19%

Catella Sverige Index B..... 21,65%

Jämförelseindex (SIX RX).....22,19%

GENOMSNIITLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Sverige Index A..... 13,49%

Jämförelseindex (SIX RX)..... 14,14%

RISK

Catella Sverige Index A..... 11,22%

Aktiv risk.....0,06%

Catella Sverige Index B..... 11,17%

Aktiv risk.....0,09%

Jämförelseindex (SIX RX)..... 11,25%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,06

Transaktionskostnader (mkr).....0,07

i procent av omsatta värdepapper.....0,08%

Catella Sverige Index A.....

Förvaltningsavgift.....0,60%

Årlig avgift.....0,62%

Catella Sverige Index B.....

Förvaltningsavgift.....0,40%

Årlig avgift.....0,42%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

Med närstående värdepappersbolag

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-

VALTNING

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

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 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 halvåret steg Catella Sverige Index A, allmän klass, med 9,7 procent och B, institutionell klass, steg med 9,7 procent. Det är i linje med jämförelseindex som steg med 10,0 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 275 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 Eltel, Hoist Finance, Dustin, Collector och Tobii Technology.

Fondens innehav i Aspiro, och Sanitec har avyttrats med anledning av att bolagen har avnoterats.

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

De innehav som har haft störst negativ påverkan på fondens utveckling är Ericsson, Elekta och SSAB.

Fonden har inte haft någon direkt valutapåverkan.

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

Starkt första halvår för Catella Småbolagsfond

Fonden steg med 10,8 procent under första halvåret, medan jämförelseindex steg med 11,6 procent. Fonden utvecklades starkt, vilket några av fondens kärninnehav bidrog till.

Sobi är en av fondens största positioner. Bolaget är nischat mot sällsynta sjukdomar som exempelvis blödarsjuka. En delstrategi för oss har varit ett möjligt uppköp av bolaget och då i första hand av Sobis partner i USA, Biogen Idec. Under april offentliggjordes det att bolaget hade mottagit ett icke bindande bud, men sedan meddelade Sobi att förhandlingarna avbrutits utan att nämna anledningen. Följden blev att aktien handlats ned cirka 30 procent sedan den 27 april, vilket kortsiktigt slagit hårt mot fonden. Vi tror att bolaget är värt betydligt mer än dagens kurs och aktien är ett självklart inslag i fonden även framöver.

Mycronic är en av börsens vinnare och ett stort innehav i fonden. Stark tillväxt i marknaden för högupplösta bildskärmar kräver investeringar i nya maskiner. Mycronic lanserade nyligen Precision 80 som är betydligt effektivare än gamla maskritare. Mycronic har hittills fått två ordrar, men marknaden är långt mycket större. Mycronic har en monopolställning inom detta område och värdet per maskin kan överstiga 40 miljarder USD beroende på specifikation. Marginalen per produkt är hög då en stor del av kostnaderna är fasta. Bolagets lönsamhet och goda kassaflöden ger hög utdelningskapacitet.

Under fjolåret sålde vi av lite Unibet på grund av en mycket stark utveckling, men bolaget har inte bidragit till fondens utveckling under halvåret. Bolaget växer fortfarande starkt, men är ett av undantagen vad gäller valutavinnarna då redovisning sker i GBP och dess fortsatt starka

balansräkning betyder en utdelning på cirka 4 procent.

Innehavet i Elekta har minskats sedan i höstas till att utgöra cirka 2 procent av fonden, trots det påverkades aktien negativt då bolaget inte lyckats leva upp till sina mål. Några av de kortsiktigt viktigaste åtgärderna för bolaget är kassaflödet och nytt management på många marknader. Elekta har varit inne i en investeringstung period som påverkat kassaflödet negativt. Den nya VD:n har fått sparken och Tomas Puusepp är tillbaka som VD. Bolaget redovisade nyligen de nya tillväxtmålen som ser attraktiva ut, men som marknaden inte kommer lägga in i sina estimat förrän bolaget har återfått förtroendet. Vi tycker att aktien har en betydande potential på några års sikt.

De största bidragsgivarna var IAR Systems, Mycronic och Sobi. På den negativa sidan finns MTG, Kambi, Unibet samt att vi inte hade innehav i Axis.

Fonden har inte haft någon direkt valutapåverkan.

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



FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde.....392,92
Antal andelsägare.....5 025
Fondförmögenhet (mkr).....3 425

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Småbolagsfond..... 10,75%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Net Return *) 11,57%

GENOMSnittlig Årsavkastning

Senaste två åren
Catella Småbolagsfond..... 31,85%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Net Return *) 28,09%

GENOMSnittlig Årsavkastning

Senaste fem åren
Catella Småbolagsfond..... 14,50%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Net Return *) 14,42%
* ändrat 20120301 från 75%SIXRX+25%Tbill

RISK

Catella Småbolagsfond..... 14,36%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Net Return *) 13,58%
Aktiv risk..... 5,65%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) 0,81
Transaktionskostnader (mkr) 2,94
i procent av omsatta värdepapper 0,09
Förvaltningsavgift 1,50%
Årlig avgift 1,53%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-
VALTNING
Andel av fondens totala omsättning.....0,00%

Fonden 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



Fortsatt stark börstrend

FONDAKTA

Ansvarig förvaltare: Mats A Nilsson

Andelsvärde..... I 201,32
Antal andelsägare..... 93
Fondförmögenhet (mkr)..... 152

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Fokus **10,21%**
Referensränta (OMRX-TBill)..... -0,02%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren
Catella Fokus **19,80%**

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren
Catella Fokus **10,63%**

RISK

Catella Fokus **10,30%**

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,12
Transaktionskostnader (mkr)..... 0,04
i procent av omsatta värdepapper 0,12
Förvaltningsavgift 0,50%
Debiterad förvaltningsavgift
(fast och rörlig)..... *
Årlig avgift *

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MEDE NÄRSTÄENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG
Andel av fondens totala omsättning..... 0,00%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR- VALTNING

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

Fonden 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: Catella Fokus är inte en PPM fond

För börser började året med en riktig rivstart. Även om de senaste veckorna präglats av Greklandssoro känns börstrenden robust.

Vår uppfattning är att de senaste tre årens starka börstrend är robust och motståndskraftig mot negativa impulser. Vi har i enlighet med det haft en stor andel aktier i Catella Fokus under det första halvåret, dock har vi ökat andel likviditet något under april och maj. Fonden har stigit med 10,2 procent sedan årsskiftet.

Även om tillväxten inte riktigt vill ta fart i Europa har vi valt att behålla en hög exponering mot cykliska aktier. Det har varit en framgångsrik strategi, för även om centralbankerna inte lyckats höja tempot i ekonomin så har den starka dollarn bidragit till att vinsttillväxten för många av exportföretagen fått aktierna att utvecklas väl. I den konkurrensen har bankaktierna inte riktigt hängt med i "första halvlek".

De cykliska bolagen tillhör vinnarna för perioden. Allra bäst i portföljen har Axis gått. Kursen rusade i februari efter ett kontantbud från Canon på 340 kr, vilket var en premie med cirka 50 procent. Det gör, med bred marginal, Axis till periodens bästa placering för Catella Fokus. Bland de positiva bidragsgivarna hittar vi även Volvo och Sandvik. Svag lönsamhet har gjort att förväntningarna kom ner rejält i båda bolagen, men rapporterna för första kvartalet visade upp en annan sida och kursreaktionen lät inte vänta på sig. Även Getinge har haft en stark utveckling. Sedan ett år tillbaka har amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA, genomfört en granskning av bolagets verksamhet i USA. I februari blev granskningen klar och även om Getinge tvingats ta kostnader

för att tillmötesgå kraven från FDA, så blev inte utfallet så illa som befarat.

Till förlorarna hör TeliaSonera och Ericsson. TeliaSonera är under luppen gällande företagets affärer med Azerbajdzjan och öppnar själv upp för en granskning. Bakom Ericssons svaga utveckling ligger en rapportbesvikelse där bolaget tvingades realisera en valutaförlust på 1 miljard kronor för fjärde kvartalet 2014. Vi ser dock Ericsson som vinnare på den starka dollarn sett över tid och är fortsatt positiva till aktien.

Vi har sålt hela innehavet i Axis med vinst. Vi har minskat innehaven i ABB, Electrolux och Trelleborg efter bra kursutveckling. Nytt innehav i portföljen är Alfa Laval och vi har ökat vår exponering i Volvo.

Fonden har enbart haft placeringar i svensk valuta och sålde ingen direkt valutapåverkan.

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

Stark inledning dämpad av Greklandsoro

Stigande räntor och fallande aktiekurser i juni gjorde att fonden inte helt nådde sitt mål. När oron lagt sig tror vi dock att det finns goda förutsättningar för avkastning under andra halvåret.

Fonden steg med 1,7 procent under första halvåret. Även om fonden klarade sig bra i förhållande till andra placeringsformer med liknande risk levde inte avkastningen helt upp till våra förväntningar. Den främsta orsaken till detta är turbulensen i Grekland under juni månad som kulminerade i att landet inte fullgjorde sina åtagande gentemot Internationella Valutafonden, IMF.

I Catella Hedgefond är det sällan enskilda placeringar som förklarar fondens utveckling. Låg risk är en hörnpelare för fonden och målet är att standardavvikelsen inte skall överstiga 3 procent. Under första halvåret låg risken på 2,7 procent. Vi ser fonden som ett bassparande som kompletterar andra fonder med högre risk. Det är också ett mer flexibelt alternativ än ett traditionellt sparande i räntefonder. Avkastningen i fonden fördelar sig också 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.

Under juni månad såg vi såväl stigande räntor som fallande aktiekurser. Diversifieringen på tillgångsslag utgjorde därför inget skydd under månaden. Till detta kommer att den för priset på säljoptioner så viktiga volatiliteten i marknaden inte alls ökade i den omfattning som vi brukar se i ett sådant här marknads-läge och betydligt mindre än i andra europeiska länder, som exempelvis Tyskland. Värdeökningen på innehavda säljoptioner räckte därför inte

till för att kompensera för värdefallet på ränte- och aktieportföljen.

Omsättningshastigheten i fonden är traditionellt hög och första halvåret var inte något undantag. Fonden har under perioden haft betydande inflöden och den redovisade omsättningshastigheten underskattar därför den faktiska aktiviteten i fonden. 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 politisk turbulens och osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen i omvärlden som inledningen av 2015. Allokeringen mellan tillgångsslagen justeras i takt med att vår syn på marknaden förändras och ränteandelen har under perioden pendlat i intervallet 55-65 procent.

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 spelmjukvaror (IFS), investmentbolag (Investor), fönstertillverkare (Inwido) samt förpackning (Billerud). Största negativa bidraget kom från en kort position i Boliden.

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

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



FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ulf Strömsten

Andelsvärde.....	165,57
Antal andelsägare.....	1 859
Fondförmögenhet (mkr).....	13 191

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Hedgefond.....	1,70%
Referensränta (OMRX-TBill).....	-0,02%

GENOMSNITTLIG ÅRSAVKASTNING

Senaste två åren

Catella Hedgefond.....	7,86%
-------------------------------	--------------

GENOMSNITTLIG ÅRSAVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Hedgefond.....	4,90%
-------------------------------	--------------

RISK

Catella Hedgefond 24-månadersdata.....	2,87%
Catella Hedgefond 1-års veckodata.....	3,03%
Duration, 2015-06-30 (år).....	1,51
Ränterisk vid 1% ränteförändring,	-1,03%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....	0,90
Transaktionskostnader (mkr).....	11,00
i procent av omsatta värdepapper	0,08
Förvaltningsavgift	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig).....	*
Årlig avgift	*

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVÄLTAS AV CATELLA FONDFÖR-
VALTNING
Andel av fondens totala omsättning.....0,00%

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: Catella Hedgefond är inte en PPM fond.



Stark början men oklar fortsättning

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

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 148,58
Antal andelsägare..... 1 164
Fondförmögenhet (mkr)..... 1 482

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Balanserad **4,93%**
Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Balanserad **14,90%**
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Balanserad **8,48%**
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

RISK

Catella Balanserad **6,35%**
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) 0,07
Transaktionskostnader (mkr) 0,11
i procent av omsatta värdepapper 0,03
Förvaltningsavgift* 1,75%
Årlig avgift 1,80%
Maximal förvaltningsavgift i fonder

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

* Till och med 2014-05-11 var Förvaltningsavgiften 0,50% och från och med 2014-05-12 är den 1,75%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖRVALTNING

Andel av fondens totala omsättning.....
Catella SICAV 20,59%
Catella Hedgefond..... 10,42%
Catella Småbolagsfond..... 7,96%
Catella Credit Opportunity..... 6,51%
Catella Reavinstfond..... 2,70%
Catella Avkastningsfond..... 2,35%

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: Catella Balanserad är inte en PPM fond.

Fonden steg med 4,9 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.

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. Vi har haft en positiv inställning till aktier under perioden och därmed haft en tämligen hög taktisk allokering till tillgångslaget. Det är nu två och ett halvt år sedan vi drog upp den taktiska allokeringen till aktier till den här höga nivån och frågan vi brottas med varje dag är när det är dags att ta ner risken i fonden och minska aktieandelen. Även om värderingen på aktier är i det högre intervallet, sett ur ett historiskt perspektiv, så är värderingen på aktier mycket attraktiv jämfört med alternativinvesteringen räntor. På dessa extremt låga räntenivåer krävs en mycket pessimistisk syn på konjunkturen och bolagens vinstutveckling för att motivera en minskning av aktieandelen.

Av den anledningen är den räntepågången vi sett de senaste månaderna på längre statsobligationer mycket signifikant. Det förskjuter relativvärderingen mellan aktier och räntor åt ränthället och vid något läge kommer inte aktier längre kännas billiga jämfört med räntor. Det är förmodligen denna förskjutning av relativvärdering snarare än en mer negativ syn på den ekonomiska utvecklingen som kommer få oss att minska vår aktieandel, när det nu sker.

Den största bidragsgivaren till fondens avkastning var fondens svenska småbolagsexponering, Catella Småbolagsfond, som steg 10,8 procent under perioden och genererade 1,2 procentenheter till Catella Balanserad avkastning. Även de övriga nordiska aktieinvesteringarna, Catella Reavinstfond och Catella Nordic Tiger, steg under första halvåret och tillsammans bidrog de med 1,2 procentenheter till fondens avkastning. Catella Balanserad har en stor position i amerikanska aktier genom Vanguard S&P 500 UCITS ETF och iShares Core S&P 500 UCITS ETF och dessa två innehav steg 5,8 procent, vilket resulterade i ett nettobidrag till fonden med 1,6 procentenheter. Det mycket låga, men ej sjunkande ränteläget, gör att räntefonderna inte avkastar så mycket. Fondens tre ränteinvesteringar som står för cirka 20 procent av fonden bidrog tillsammans med endast 0,16 procentenheter till fondens totala avkastning.

Ungefär 36 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 -2,2 procent. Totalt bidrog valutaförändringar med 1,8 procentenheter till fondens resultat.

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

Stigande marknadsräntor från extremt låga nivåer

En svensk tioårig statsobligation var på historiskt låga 0,2 procent och steg sedan med 1 procentenhet. Orsakerna är något högre inflation, bättre tillväxtutsikter samt förväntade räntehöjningar från FED.

Fonden steg med 0,3 procent efter avgifter och risknivån 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 första halvåret, inte minst från bankerna som varit stora emittenter av hybridlån. Dessutom är efterfrågan från privatpersoner och institutioner stor då räntealternativ såsom räntefonder (som främst investerar i statsobligationer) och inlåningskontron 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 har hållits kort, runt 0,9 år, vilket generellt har gynnat fondens utveckling då marknadsräntorna steg kraftigt under det andra kvartalet. 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. Rörligheten på företagsobligationsmarknaden har varit relativt hög, vilket mycket väl kan fortsätta så länge problematiken i Grekland inte är löst.

Största bidragsgivare till fondens utveckling var innehaven i obligationer utgivna av DnB, SEB och Svensk Exportkredit. Obligationer i Dangas, Exportfinans och Nordea hade negativ inverkan på utvecklingen.

Större nyinvesteringar gjordes i Willhem, Svensk Fastighetsförmedling, Nykredit, Storebrand, Vattenfall, Exportfinans, Lifco, SBAB Bank, Leaseplan, Rikshem, Dong, Olav Thon, Nibe, Sparbanken Öresund, Hemsö samt Länsförsäkringar Bank. Större nettoförsäljningar har gjorts i bland annat Whilborgs, Securitas, NCC, DSV, SPP Liv, Meda samt Intrum Justitia.

Vi har en stark tro 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 konjunktur-utveckling i Europa. Samtidigt som Riksbanken signalerar låg styrränta fram till och med slutet av 2016, vilket sannolikt borde bidra till att marknadsräntorna kommer att vara fortsatt låga i ett historiskt perspektiv. 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 traditionell statsobligationsfond.

Valutaförändringar påverkade inte fondens utveckling eftersom all valutaexponering reduceras med valutaterminer.

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



FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Magnus Nilsson

Andelsvärde..... 127,58
Antal andelsägare..... 1 040
Fondförmögenhet (mkr)..... 14 031

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Avkastningsfond..... 0,32%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... -0,02%

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren
Catella Avkastningsfond..... 2,25%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 3,06%

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste fem åren
Catella Avkastningsfond..... 2,94%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 2,47%

RISK

Catella Avkastningsfond..... 0,64%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 1,99%
Aktiv risk..... 1,80%
Duration, 2015-06-30 (år)..... 0,86
Ränterisk vid 1% ränteförändring, % -0,87%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,52
Transaktionskostnader (mkr)..... 0,00
i procent av omsatta värdepapper 0,00
Förvaltningsavgift 0,70%
Årlig avgift 0,72%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG
Andel av fondens totala omsättning..... 0,35%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FOND-FÖRVALTNING

Andel av fondens totala omsättning.....
Catella SICAV 1,36%

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



FONDAKTA

Ansvarig förvaltare: Magnus Nilsson

Andelsvärde..... 101,95
Antal andelsägare..... 31
Fondförmögenhet (mkr)..... 579

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Catella Credit Opportunity 1,66%
Referensränta (OMRX TBill)..... -0,02%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Credit Opportunity N/A

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Credit Opportunity N/A

RISK

Catella Credit Opportunity N/A
Aktiv risk..... N/A
Duration..... 2,58
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %..... -2,43%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 1,13
Transaktionskostnader (mkr)..... 0,05
i procent av omsatta värdepapper 0,01
Förvaltningsavgift 0,95%
Debiterad förvaltningsavgift
(fast och rörlig)..... *
Årlig avgift *

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

Med närstående värdepappersbolag
Andel av fondens totala omsättning..... 2,40%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR- VALTNING

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

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: Catella Credit
Opportunity är inte en PPM fond.

RÄNTEFONDER CATELLA CREDIT OPPORTUNITY

Offensiv satsning i en utmanande räntemiljö

Deflationsoron har avtagit och spekulation om snar höjning av amerikanska räntor har smittat av sig till europeiska och svenska räntemarknaden.

Med tanke på fondens korta historik (startade 2014-11-24) kan fonden anses som fullinvesterad först i slutet av januari 2015. Fondens investeringsfokus ligger på nordiska högavkastande företagsobligationer. Den nordiska företagsobligationsmarknaden har under de senaste åren visat stark tillväxt med flera nya emittenter som resultat. Intresset för tillgångslaget är stort, men på grund av det ökade utbudet ökar också vikten av rätt riskbedömning och utvärderingsprocess.

Sedan slutet av januari har inga större förändringar avseende fondens allokering ägt rum. Av fondens investeringar är cirka 60 procent allokert till high-yield obligationer, cirka 20 procent allokert till investment-grade obligationer och cirka 10 procent allokert till preferensaktier. Residualen är kassa eller kassaekvivalenter.

Fondens andelsvärde steg med 1,7 procent under årets första 6 månader. Dess löpande avkastning uppgår till 6,7 procent och durationen till 2,6 år. Fondens främsta bidragsgivare har varit obligationer utställda av Preem, Millicom och Ewos medan investeringar i Oro Negro, DnB och Eniro belastat fonden.

Den deflationsoro som så starkt karakteriserade räntemarknaden 2014 fortsatte att sätta sin prägel på inledningen av 2015. I ett försök att möta oron lanserade Europeiska Centralbanken, ECB, i slutet av januari ett program om kvantitativa lättnader som toppade marknadens förväntningar. I programmet åtar sig ECB att köpa obligationer utställda av stater och europeiska institutioner i första

hand fram till september 2016 eller till dess inflationen når 2 procent.

Detta omfattande tillbud fick den svenska Riksbanken att följsamt agera för att förhindra kronförstärkning och för att få fart på den svenska inflationen. Som en konsekvens har Riksbanken sänkt reporäntan till -0,35 procent och lovat kvantitativa lättnader i form av obligationsköp.

För svenska långräntor innebar detta att de sjönk fram till mitten av april för att sedan kraftigt stiga när högre inflationsförväntningar kom in i bilden. Förutom att deflationsoron har avtagit så har en spekulation om snar höjning av amerikanska räntor smittat av sig till europeiska och svenska räntemarknaden. Marknadsräntan på en svensk tioårig statsobligation steg från 24 punkter på botten till 1,06 procent på lite mindre än två månader.

Riskaptiten för nordiska företagsobligationer med investmentgrade status har varit fortsatt stark, detta tack vare jakten på något som ger bättre förväntad avkastning än statsobligationer. I spåret av ett stabilt oljepris och inflöden i nordiska kreditfonder så förbättrades även marknaden för nordiska high-yield obligationer efter ett svagt avslut 2014.

Så småningom påverkades även riskaptiten på företagsobligationer av de snabbt stigande marknadsräntorna och en ökad risk för ett grekiskt utträde ur Eurosamarbetet.

Fonden har ingen direkt valuta-påverkan.

För fondens samtliga innehav 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 Catella Fondförvaltning AB ("Catella Fonder") utövar sitt ägarinflytande och däribland hur och i vilka situationer, den rösträtt som följer på de investeringar som görs inom ramen för bolagets verksamhet, skall utnyttjas. 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 portföljbolagens 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. Principer för utövande ägarinflytande

Catella Fonder investerar för fondernas räkning i framförallt aktier, obligationer och andra skuldförbindelser samt derivatinstrument. Utvecklingen av de företag som Catella Fonder investerar i följs upp löpande och om utveckling ger anledning till missnöje kan Catella Fonder välja att uttrycka detta genom att avyttra sitt innehav, föra en dialog med företagsledningen eller utöva inflytande

genom de rättigheter som följer av fondernas ägande.

Catella Fonder ska som ägare agera aktivt i ett portföljbolag, eller i en viss fråga, om man bedömer att det därigenom är möjligt att, antingen ensamt eller i samverkan med andra ägare, skapa ett ekonomiskt mervärde för andelsägarna. Möjligheten att skapa mervärde varierar mellan olika portföljbolag och beror på till exempel storleken på fondernas innehav, fondernas potentiella avkastning från innehavet, vilka förbättringsmöjligheter som finns i styrningen av portföljbolaget och portföljbolagets ägarstruktur i övrigt.

3. Deltagande i bolagsstämmor

Catella Fonder ska normalt delta i bolagsstämmor i de bolag där fonderna är stora aktieägare, liksom på stämmor i andra bolag där centrala frågor behandlas, och på dessa stämmor utöva sin rösträtt. Catella Fonder anser sig vara "stor aktieägare" om fonderna äger 5 procent eller mer av kapital och/eller röster i ett visst portföljbolag. Beroende på hur ägarstrukturen ser ut i övrigt, och vilka möjligheter till ägarsamverkan som finns, kan dock ett aktivt agerande bli aktuellt även i andra portföljbolag.

4. Medverkan i valberedningar med mera

Catella Fonder kan, om detta bedöms kunna skapa ett mervärde för andelsägarna, utöva ägarinflytande genom att ha representanter i valberedningen hos vissa portföljbolag. I undantagsfall kan det också vara aktuellt för Catella Fonder att utse representanter att ingå i styrelsen hos portföljbolag.

Beslut om att ställa representanter till förfogande för ett portföljbolags valberedning eller styrelse fattas av verkställande direktören.

5. Användande av rösträtter och bevakning av bolagshändelser

1. Inom Catella-koncernen ("Catella") finns det flera bolag som investerar för egen eller kunders räkning. Verksamheten inom Catella Fonder är tydligt separerad från dessa övriga verksamheter och Catella Fonder ska därför vid utövandet av rösträtter endast ta hänsyn till vad som är bäst för andelsägarna oavsett vilka eventuella intressen Catella i övrigt kan ha i det berörda bolaget. Detta utesluter emellertid inte att ett samfällt agerande mellan Catella Fonder och ett annat bolag inom Catella (eller för den delen en extern ägare) i enskilda frågor kan bedömas vara i andelsägarnas intresse. 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 bolagsstämman röstar i enlighet med fondens placeringsinriktning och mål, vilar på den ansvarige förvaltaren. Catella Fonder arbetar dock med utgångspunkten från att samtliga fonder skall ha en samsyn i viktiga frågor som rör bolagets verksamhet. För detta ändamål har Catella Fonder utsett en ägaransvarig som, i samråd med ansvarig förvaltare, beslutar hur fonden skall rösta på stämman. Den 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 stämma. 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.

6. Principer för information om arbete med miljö, socialt ansvarstagande och styrning

Catella Fonder har gjort ett tydligt etiskt ställningstagande genom undertecknandet av UNPRI (United Nations Principles for Responsible Investments), framtagandet av en etisk policy och

redovisning av vårt etikarbete. Detta utgör stommen i vår etiska profil. Det är initierat av oss själva i kombination med våra kunders önskemål och har resulterat i att vi har integrerat miljö-, sociala- och ägarstyrningsaspekter i vår förvaltningsverksamhet. Policyn omfattar Catella Fonders aktiefonder, med undantag av Catella Sverige Index, och deras nordiska aktieinnehav. Härvid undantas dock aktieinnehav som inte innehas längre tid än 1 (en) månad.

7. Hantering av insidersinformation i ägarutöandet

Catella Fonders uppdrag vid förvaltningen av värdepappersfonder och specialfonder är att uteslutande handla i andelsägarnas gemensamma intresse. Det innebär att Catella så långt som möjligt ska undvika restriktioner i förvaltningen av fonderna. Catella

undviker därför i möjligaste mån att ta del av kurspåverkande information som inte är allmänt känd eller offentliggjord, dvs insidersinformation, eller att ta del av information som är i gränslandet till insidersinformation – gråzoner, gemensamt benämnda ”insidersituationer”. Från tid till annan kommer Catella Fonder trots detta att hamna i insidersituationer. I dessa situationer gäller bland annat att kretsen av personer som internt informeras om insidersituationen ska hållas så begränsad som möjligt och att Catella Fonder ska vidta åtgärder för att förhindra att anställda använder informationen för egen räkning eller i bolagets verksamhet.

Frågor beträffande Catella Fonders policy inom ägarfrågor besvaras av bolagets ägaransvarige eller av bolagets VD.

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)

Redovisningsprinciper

Din andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag du erhåller från oss i januari 2016 redogör vi för din andel av fondens kostnader under 2015.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2015 för förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, analys, revision och avgifter till förvaringsinstitutet.

Övriga kostnader är din andel av fondens kostnader för värdepappershandel såsom analys och 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 föreskrifter (FFFS 2013:9) Värdepappersfonder. Specialfonderna tillämpar Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) 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 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 4 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 delägarrätter (utom andelar i räntefonder) som vinster på onoterade aktier. Med

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.

delägarrätt 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 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

Alla fonder har möjlighet att, inom ramen för sina fondbestämmelser och Lag (2004:46) om värdepappersfonder respektive Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, garantera emissioner. Under första halvåret 2015 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.





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, se fullständig lista på vår hemsida.

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

