



Årsberättelse  
Catellas fonder

31 december 2015 | Textdelen



# Innehåll

- 3 VD-ord
- 4 Risk
- 5 Marknadssyn

## AKTIEFONDER

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

## ALTERNATIVA FONDER

- 9 Catella Fokus
- 10 Catella Hedgefond

## BLANDFONDER

- 11 Catella Balanserad

## RÄNTEFONDER

- 12 Catella Avkastningsfond
- 13 Catella Credit Opportunity

## ÖVRIGT

- 14 Vår ägarpolicy
- 15 Styrelsen
- 16 Redovisningsprinciper
- 18 Revisionsberättelse
- 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 informationsbrochyr, fondfaktablad, årsberättelse och halvårsredogörelse.

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



VD-ord

## Robust förvaltning och goda inflöden

Vi som har förmånen att få ägna våra dagar åt att följa finansmarknaderna på nära håll behöver sällan uppleva tristess. Händelser som utspelar sig i framtiden är ju per definition svåra att prognostisera och ofta hör man uttrycket från analytiker, strateger, förvaltare och andra prognosmakare att ”det har aldrig varit så svårt att spå framtiden som nu...”. Antagligen är det sant! Så fort som framtid blir nutid och sedan snabbt förvandlas till historia blir det nämligen lätt. Den nya framtiden däremot ter sig svår i jämförelse. Eller, just det, än svårare än den framtid som var alldeles nyss.

Under 2015 har vi och finansmarknaderna i allmänhet fått bekymra oss över potentiell grekisk bankrutt, följt av rädsla för en kraftig inbromsning i Kina, till tragisk oro för terror i spåren av att IS härjningar i Syrien

och dess närhet plötsligt förflyttades till vår egen högst påtagliga verklighet via dådet i Paris. Flyktingströmmarna påverkade hela Europa och fick politiska konsekvenser ända uppe på vår egen hemmaplan. Plötsligt blev den, normalt väldigt avlägsna, verkligheten högst påtaglig för oss alla.

Finansmarknaderna har varit turbulenta, med en börs som har pendlat mellan stark uppgång under de första månaderna, till branta fall och försök till ny återhämtning. Råvarumarknaderna har varit i mer eller mindre fritt fall, vilket även slagit hårt mot kreditobligationer. Åtminstone de med direkt exponering mot olja och gruvindustri.

Trots denna turbulenta omgivning kan vi blicka tillbaka på ett lyckosamt år. De svårprognostiserade marknaderna har fått många kunder att välja fonder med en lägre riskprofil än de

traditionella aktiefonderna, vilket gynnat oss. Vi har en bred produktportfölj och under det gångna året var det framförallt våra hedgefonder som lockade många nya investerare. Vi har därigenom tagit marknadsandelar 2015 och lyckats stärka vår position på den svenska marknaden. Vi har sett starka inflöden från såväl gamla som nya kunder och vi är både stolta och tacksamma för det stora intresse vi sett från såväl distributörer som slutkunder. Nästan alla våra produkter har genererat en positiv avkastning under året och några av fonderna har lyckats särskilt bra. Just våra hedgefonder har genererat en god riskjusterad avkastning och vår småbolagsfond tillhörde en av de allra bästa på marknaden.

För att kunna hantera större volymer och samtidigt rusta organisationen för allt högre myndighetskrav gällande riskhantering, compliance och rapportering har vi det gångna året utökat organisationen med ett antal nyanställda. Det känns fantastiskt roligt att kunna bygga vidare på det som Catella står för: Oberoende förvaltning av nordiska tillgångar, med kunden i fokus och med en professionell, dedikerad och entusiastisk personal.

Vi har som ambition att alltid göra vårt bästa, att utveckla nya produkter, att vara lyhörda för förändringar och att vara en attraktiv arbetsgivare. Vi vill kunna attrahera och behålla de mest begåvade talangerna. De som vill vara med och bygga ett ännu starkare Catella, som med en ödmjuk framtoning fortsätter att serva er kunder med kvalitativ förvaltning. Dessutom vill vi bidra genom en transparent och rak dialog till en ökad förståelse för våra produkter och för marknadens rörelser. Det är vår och min ambition att Catella alltid skall vara en tillgång. Även om framtiden aldrig varit så svår att förutspå, som just nu.

Stort tack för visat 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 procentenheter).

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 t ex svenska aktier vill troligen kontrollera hur stort risktagande fonden har haft i sina placeringar jämfört med det index som den jämförs med. Ett mått för detta är aktiv risk, vilket även kallas tracking error. Detta mått anger hur "nära" fonden följer sitt index, en



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

## Duration

Duration är det vanligaste måttet av ränterisk och anger den genomsnittliga löptiden av fondens räntebärande värdepapper. Ju högre duration, desto känsligare är fonden för förändringar i räntenivån. Duration uttrycks normalt i år. För alla Catellas fonder som har innehav i räntebärande värdepapper finns fondens duration angiven. Det durationsmått som används i årsrapporten är "effektiv duration" som tar hänsyn till räntebindningstid och optionalitet för till exempel FRN och callable bonds.

## Ränterisk vid 1 procentenhets ränteförändring

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

som har innehav i räntebärande värdepapper.

## Active share

Active share är ett annat mått på hur "nära" fonden följer sitt jämförelseindex, men till skillnad från aktiv risk så tar active share inte hänsyn till om innehaven är snarlika. Det betyder att om man byter en aktie i fondens innehav mot en annan aktie som har snarlik utveckling så påverkas inte aktiv risk, men det gör active share. Active share anger i procent hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex. Nyckeltalet varierar från noll till hundra procent där noll procent active share innebär att fonden har exakt samma innehav och fördelning av innehaven som jämförelseindexet. Hundra procent active share betyder att inga av fondens innehav finns med i index. Active share beräknas som summan av skillnaderna mellan aktiernas vikt i fondens portfölj och i jämförelseindex, delat med två.

## Value-at-Risk (VaR)

Value-at-risk är ett annat sätt att mäta och uttrycka risk än total risk. Till skillnad mot total risk, som är bakåtblickande och beräknar hur avkastningen i fonden de facto svängt, så är value-at-risk framåtblickande och försöker beräkna hur mycket pengar fonden kan förlora på en dag. Catella använder monte carlo metoden med 1 dags horisont och 95 procent konfidens. Ett VaR på till exempel 1 procent betyder således att fonden inte ska förlora mer än en procent på en dag (med 95 procent sannolikhet).

# Marknadssyn

2015 präglades av fallande räntor och stark utveckling av småbolag.

Inledningen av 2015 präglades av fallande räntor och stigande börser, ett mönster vi vant oss vid de senaste åren. När det nu är dags att summera året som gått kan vi konstatera att det har varit turbulent med en rad kriser som avlöst varandra. Den första större krisen var den nyvalda grekiska regeringen som under sommaren skapade stor politisk oro och tvingande ”trojkan” till omförhandlingar. Detta följdes av kraftiga börsfall under augusti och september, främst till följd av ökad oro för den ekonomiska utvecklingen i tillväxtländer i allmänhet och Kina i synnerhet.

Även om Kinas avmattning så här långt skett under kontrollerade former, delvis balanserad av accelererande tillväxt i tjänstesektorn, så har den påverkat många länder och företag som varit direkt beroende av landets bygg- och investeringsboom.

Utvecklingen för de nordiska länderna är blandad. Den svenska ekonomin befinner sig fortsatt i en stark tillväxtfas, främst drivet av en

god inhemsk efterfrågan, vilket är ett resultat av positiv sysselsättningstillväxt och stark ökning av disponibel inkomst. Danmark fortsätter att återhämta sig främst tack vare stigande hushållskonsumtion, medan norsk ekonomi drabbats hårt av nedgången i oljepriset. Finland har det svårt med recession och fortsatt svag export, främst på grund av utvecklingen i Ryssland.

## Centralbankerna fortsatt i fokus

Världens centralbanker har under året åter varit i fokus, vilket vi förväntar oss ska fortsätta även nästa år. Svag tillväxt och låga inflationstal har fått de flesta av världens centralbanker att genomföra ytterligare lättnader. Detta antingen via räntesänkningar, QE (kvantitativa stimulanser), allmänna utfästelser eller en kombination av allt. USA är avvikaren och i mitten av december höjde den amerikanska centralbanken styrräntan med 0,25 procentenheter. Som ett led i detta har den amerikanska dollarn fortsatt stärkas mot euron samt svenska och norska kronan. Under perioden har den svenska kronan stärkts något mot euron.

Vår bedömning är att avkastningen i traditionellt räntesparande kommer att

vara lågt den närmsta tiden. Främst grundat på Riksbankens tydliga inflationsmål på 2 procent. Detta tvingar banken att hålla styrräntan på en låg nivå även under 2016. På företagsobligationsmarknaden finns det dock intressanta möjligheter för den som är villig att acceptera en högre risk och därmed också höja den förväntade avkastningen.

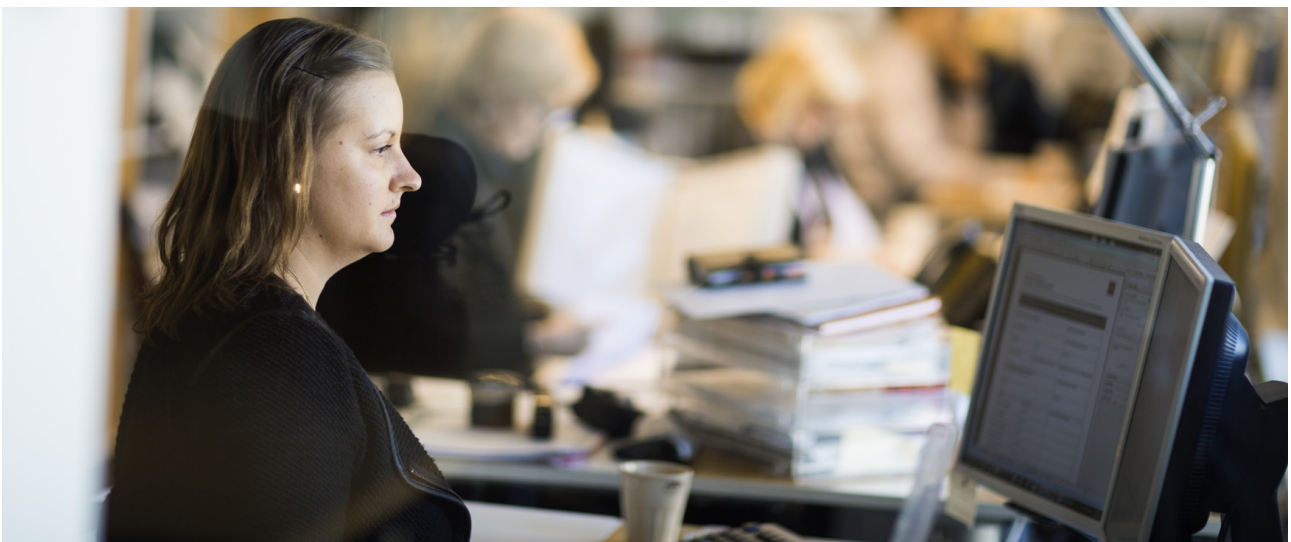
## Börsutvecklingen

De nordiska börserna nådde sin högsta nivå för året redan i april. Sedan blev oron för den globala konjunkturen, svagare rapporter och fortsatta nedrevideringar av vinstestimaten främst inom de cykliska segmenten övermäktig.

För 2016 är vinststillväxtförväntningarna för den nordiska aktiemarknaden den lägsta vi sett på flera år. Värderingen på börserna har kommit ned i takt med den svaga utvecklingen under hösten. Vi förväntar oss fortsatt hög volatilitet i de flesta tillgångslag och i rådande marknadsklimat vidhåller vi vårt fokus på kvalitetsbolag med sunda finanser inom industrier som erbjuder goda tillväxtpotentialer.

*Martin Nilsson,*

*Förvaltare Catella Fondförvaltning AB*





# Ett volatilt år med oroshärdar

Ett starkt första halvår följdes av ett svagare andra halvår. Catella Reavinstfonds avkastning uppgick till 4,9 procent.

## FONDAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Mikael Hanell

Andelsvärde.....386,95  
Antal andelsägare.....17 784  
Fondförmögenhet (mkr).....4 373

### AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Catella Reavinstfond .....4,91%**  
Jämförelseindex (SIX RX).....10,40%

### GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

#### Senaste två åren

**Catella Reavinstfond .....10,27%**  
Jämförelseindex (SIX RX).....13,07%

#### Senaste fem åren

**Catella Reavinstfond .....8,80%**  
Jämförelseindex (SIX RX).....10,51%

### RISK

**Catella Reavinstfond .....14,79%**  
Jämförelseindex (SIX RX).....13,73%  
Aktiv risk.....3,27%  
Active share .....49%

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....1,38  
Transaktionskostnader (mkr).....18,27  
i procent av omsatta värdepapper .....0,11  
Förvaltningsavgift .....1,50%  
Årlig avgift .....1,59%

### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr  
Förvaltningskostnad (kr).....163,27  
Månadssparande 100 kr  
Förvaltningskostnad (kr).....9,65

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-  
VALTNING  
Andel av fondens totala omsättning  
Catella SICAV.....0,16%

**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

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 första halvåret med en uppgång som dels var valuta-driven och dels av flera vd byten som fick exempelvis Volvo, SKF och Sandvik att rusa. Mönstret var det omvända under senhösten då råvarupriserna mer eller mindre kollapsade. ABB och Trelleborg är tillsammans med Alfa Laval några av fondens större innehav i verkstadssektorn. Att vi äger just dessa aktier beror främst på att de har en diversifierad produktportfölj som tilltalar oss till skillnad från en del andra cykliska bolag som har en större exponering mot exempelvis gruvindustrin. Trelleborg har haft en bra kursutveckling, medan ABB och Alfa Laval inte utvecklats så positivt år.

I läkemedelssektorn äger vi bland annat AstraZeneca vars läkemedelsportfölj signalerar framgångar framförallt inom cancervården. Aktien har trots det inte rosat marknaden kursmässigt, men 2016 ser lovande ut. Sobi är en av fondens största innehav och är nischade mot sällsynta sjukdomar, men viktigast är Elocate/Elocta som är ett läkemedel mot blödarsjuka som har sålts i USA av Sobis partner Biogen. Sobi fick i november klartecken från europeiska läkemedelsverket att börja sälja i egen regi i Europa. Sobi har varit föremål för uppköp under året men styrelsen tackade nej, kortsiktigt slog det hårt mot fonden när budet avfärdades, men vi tror att bolaget är värt betydligt mer och aktien är ett självklart inslag i fonden framöver.

MTG är ett betydande innehav som är ocykliskt i sin karaktär som vi finner attraktivt i den miljö vi befinner oss i då underhållning konsumeras oavsett konjunktur. MTG har under året sålt sin ryska verksamhet och därmed minskat den politiska risken, man har också under hösten säkrat rättigheterna till de viktiga fotbollsligorna i Europa, samt gjort många spännande förvärv inom så kallad E-sports.

Investor är ett av fondens största 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.

Millicom är ett annat bolag vi finner attraktivt värderat. Bolaget är en tele/kabeloperatör som bedriver merparten av sin verksamhet i Sydamerika, men också till viss del i Afrika. Bolagets nya VD har kostnadsfokus och att skapa aktieägarvärden ligger högt upp på agendan. Bolaget har lyckats bra med sin kärnverksamhet, men har drabbats av valutamotvind och misstankar om mutor rörande sin verksamhet i Guatemala vilket har hämmat kursutvecklingen under året. Det ska tilläggas att bolaget själv anmälde misstankar om muta och utredningen pågår.

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.

Valutaförändringar påverkade inte fonden.

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

# Fonden som följer SIX Return Index

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

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

Under året steg Catella Sverige Index A, allmän klass, med 9,77 procent och B, institutionell klass, steg med 9,94 procent. Det är i linje med jämförelseindex som steg med 10,4 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 280 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 Dustin, Hoist Finance, Tobii, Dometic Group och Attendo.

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

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

De innehav som har haft störst negativ påverkan på fondens utveckling är Ericsson, TeliaSonera och H&M.

Fonden har inte någon direkt valutapåverkan.

Ansvarig förvaltare: Henrik Holmer

Andelsvärde Catella Sverige Index A... 330,09

Andelsvärde Catella Sverige Index B I 582,32

Antal andelsägare..... 175

Fondförmögenhet (mkr)..... 1 131

## AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Catella Sverige Index A** ..... **9,77%**

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 10,40%

**Catella Sverige Index B**..... **9,94%**

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 10,40%

## GENOMSnittlig ÅRSavkastning

### Senaste två åren

**Catella Sverige Index A** ..... **12,41%**

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 13,07%

**Catella Sverige Index B**..... **12,58%**

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 13,07%

## GENOMSnittlig ÅRSavkastning

### Senaste fem åren

**Catella Sverige Index A** ..... **9,89%**

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 10,51%

**Sverige Index B**..... **N/A**

Jämförelseindex (SIX RX) ..... N/A

## RISK

**Catella Sverige Index A** ..... **13,70%**

Aktiv risk \* ..... 0,06%

**Catella Sverige Index B**..... **13,67%**

Aktiv risk..... 0,09%

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 13,73%

Active share

(samma för båda andelsklasserna) ..... 2%

## OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) ..... 0,09

Transaktionskostnader (mkr) ..... 0,16

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

### **Catella Sverige Index A**

Förvaltningsavgift ..... 0,60%

Årlig avgift ..... 0,62%

### **Catella Sverige Index B**

Förvaltningsavgift ..... 0,40%

Årlig avgift ..... 0,42%

## KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

### **Catella Sverige Index A**

Engångsinsättning 10 000 kr

Förvaltningskostnad (kr) ..... 66,93

Månadssparande 100 kr

Förvaltningskostnad (kr) ..... 3,90

### **Catella Sverige Index B**

Engångsinsättning 1 000 000 kr

Förvaltningskostnad (kr) ..... 4 465,00

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%

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

Fonden är en värdepappersfond

Andelsklass A startade: 1998-10-02

Startkurs: 100 kr

Andelsklass B startade: 2013-01-08

Startkurs: 1 000 kr

Utdelning: Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 504400-5006

PPM Fondnummer: 838 441

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



# Ännu ett urstarkt år för Catella Småbolagsfond

Fonden steg med 34,7 procent under året, medan jämförelseindex steg med 29,2 procent. Fonden utvecklades starkt, vilket några av fondens kärninnehav bidrog till; Sobi, Mycronic, IAR Systems, Unibet och Inwido.

## FONDAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Mikael Hanell

Andelsvärde.....477,79  
Antal andelsägare.....4 204  
Fondförmögenhet (mkr).....4 377

### AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Catella Småbolagsfond.....34,68%**  
Jämförelseindex  
(Carnegie Small Cap Net Return \*) .....29,24%

### GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

**Senaste två åren**  
**Catella Småbolagsfond.....31,28%**  
Jämförelseindex  
(Carnegie Small Cap Net Return \*) .....24,83%

### GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

**Senaste fem åren**  
**Catella Småbolagsfond.....14,43%**  
Jämförelseindex  
(Carnegie Small Cap Net Return \*) .....14,91%

### RISK

**Catella Småbolagsfond.....15,97%**  
Jämförelseindex  
(Carnegie Small Cap Net Return \*) .....15,34%  
Aktiv risk.....5,37%  
Active share.....76%

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) .....0,93  
Transaktionskostnader (mkr) .....6,35  
i procent av omsatta värdepapper.....0,09  
Förvaltningsavgift .....1,50%  
Årlig avgift .....1,53%

### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr  
Förvaltningskostnad (kr) .....174,70  
Månadssparande 100 kr  
Förvaltningskostnad (kr) .....10,37

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

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

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

**Fonden är en värdepappersfond**

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

**Startkurs:** 100 kr

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

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 504400-5527

**PPM Fondnummer:** 184 416

Sobi är ett av fondens största innehav och är nischade mot sällsynta sjukdomar, men viktigast är Eloctate/ Elocta som är ett läkemedel mot blödarsjuka som har sålts i USA av Sobis partner Biogen. Sobi fick i november klarstecken från europeiska läkemedelsverket att börja sälja i egen regi i Europa. Sobi har varit föremål för uppköp under året, men styrelsen tackade nej. När budet avfärdades slog det kortsiktigt hårt mot fonden, men vi tror att bolaget är värt betydligt mer och aktien är ett självklart inslag i fonden 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 Prexision 80 som är betydligt effektivare än gamla maskritare, fotomask som används vid tillverkning av bildskärmar. Mycronic har hittills fått två ordrar, men marknaden är långt mycket större. Bolaget har en monopolställning inom detta område och värdet per maskin kan överstiga 40 miljoner 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.

Unibet växer fortfarande starkt, dels tack vare att teknikutvecklingen fortsätter att ge spelarna nya upplevelser och skiftet från offline- till online-spelande fortsätter att öka. Unibet är dock ett av undantagen vad gäller valutavinnarna då redovisning sker i GBP, trots det har aktien levererat och dess fortsatt starka balansräkning tyder på att det kommer en bra utdelning i vår.

MTG är ett betydande innehav som är ocykliskt i sin karaktär. Vi finner aktien attraktiv i den miljö vi befinner oss i, då underhållning konsumeras oavsett konjunktur. MTG har under året sålt sin ryska verksamhet och därmed minskat den politiska risken. Företaget har också under hösten säkrat rättigheterna till de viktiga fotbollsligorna i Europa samt gjort många spännande förvärv inom så kallad E-sports.

Catella Småbolagsfond har under året deltagit i ett antal nyintroduktioner på börsen. De bolag som är nya är bland annat Bravida, Camerus, Dometic, Dustin, Tobii, CLX och Troax.

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 i princip inte haft någon valutapåverkan.

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



# Den starka börstrenden kom av sig

För börsen började året starkt, men efter första kvartalet ökade oron för konjunkturen och kommande räntehöjningar.

Vår uppfattning är att de senaste tre årens starka börstrend är robust och att den relativt försiktiga värderingen av börsbolagen utgör ett bra skydd mot nedgång. Samtidigt styrdes börsutvecklingen periodvis av olika kriser såsom Rysslands invasion av Ukraina och på senare tid flyktingkrisen i Europa. Det är lätt att släppa sitt långsiktiga fokus när den mediala bilden skapar oro. Vi har haft en hög andel cykliska aktier i Catella Fokus under större delen av året, men minskade den andelen något i slutet av året och ökade samtidigt likviditeten. Fonden har stigit med 4,0 procent sedan årsskiftet.

På bolagsnivå var utvecklingen i högsta grad varierad. Generellt sett har många av de större bolagen på börsen haft svårt att hänga med de mindre bolagen i uppgången. I år har det varit ovanligt stor skillnad mellan indexet för de 30 mest omsatta bolagen på börsen och indexen för de medelstora och små bolagen. Allra bäst har de små bolagen på börsen gått i år. Samma mönster såg vi i Catella Fokus portfölj.

Victoria Park var årets bästa investeringar i fonden med en uppgång med nästan 150 procent sedan årets början. På kapitalmarknadsdagen i höstas meddelade bolaget att de ligger före tidplan med försäljning av bostäder i Malmö. Det framkom också vilken möjlighet bolaget har i att förtäta i befintliga områden. Under året har vi sålt en del av innehavet med vinst. Axis tillhör också en av årets bättre placeringar. Vi accepterade kontantbudet från Canon på 340 kronor, vilket var en premie med cirka 50 procent och sålde därmed

Axis med god vinst. Bland de positiva bidragsgivarna hittar vi även Getinge. Utfallet av den granskning som amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA, genomfört av bolagets verksamhet i USA blev inte så illa som befarat och aktien fick en bra start på året.

Till de bolag som hade en negativ påverkan på fondens utveckling hör SEB och Ericsson. Efter sommaren utvecklades bankerna svagt, så även SEB. Hot om höjda kapitaltäckningskrav och bankskatt tyngde bankerna under slutet av året. Generösa utdelningsprognoser förmådde inte hålla tillbaka nedgången i bankerna. Bakom Ericssons svaga utveckling ligger rapportbesvikelser där bolaget tvingats realisera valutaförluster på grund av den starka dollarn. Vi ser dock Ericsson som vinnare på den starka dollarn sett över tid och är fortsatt positiva till aktien.

Under året avyttrade vi hela innehaven i Electrolux och Axis med vinst, medan innehaven i Alfa Laval och Telia Sonera såldes med förlust. Vi ökade våra positioner i Lindab, Sandvik och Volvo, medan vi har minskat våra positioner i ABB och Victoria Park.

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

Styrelsen i Catella Fondförvaltning AB, "Bolaget" har beslutat att avveckla fonden Catella Fokus.

Beslutet är taget efter en översyn av Bolagets fondutbud i syfte att fokusera och effektivisera förvaltningen.

Sista dag för handel med fondandelarna i Catella Fokus blir 2016-04-29.

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



## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Mats A Nilsson

Andelsvärde..... 1 089,90  
Antal andelsägare..... 90  
Fondförmögenhet (mkr)..... 114

### AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Catella Fokus** ..... **4,04%**  
Referensränta (OMRX-TBill)..... -0,27%

### GENOMSNITTLIG ÅRSAVKASTNING

**Senaste två åren**  
**Catella Fokus** ..... **8,60%**

### GENOMSNITTLIG ÅRSAVKASTNING

**Senaste fem åren**  
**Catella Fokus** ..... **6,70%**

### RISK

**Catella Fokus** ..... **11,88%**  
Active Share  
(Relevant jämförelseindex saknas) ..... N/A

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) ..... 0,17  
Transaktionskostnader (mkr) ..... 0,08  
i procent av omsatta värdepapper ..... 0,09%  
Förvaltningsavgift ..... 0,50%  
Debiterad förvaltningsavgift  
(fast och rörlig) ..... 1,55%  
Årlig avgift ..... 0,52%

### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 100 000 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 1 270,10

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

**SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖRVALTNING**  
Andel av fondens totala omsättning ..... 0,00%

**Fonden 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



# Stabil avkastning i en turbulent omvärld

Catella Hedgefond steg under året med 4,73 procent.

## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Ulf Strömsten

Andelsvärde..... 170,50  
Antal andelsägare..... 1 495  
Fondförmögenhet (mkr)..... 15 493

### AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Catella Hedgefond**..... **4,73%**  
Referensränta (OMRX-TBill)..... -0,27%

### GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

**Senaste två åren**

**Catella Hedgefond**..... **6,46%**

### GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

**Senaste fem åren**

**Catella Hedgefond**..... **4,77%**

### RISK

Hedgefonden 24-månadersdata..... 3,22%  
Hedgefonden 1-års veckodata..... 3,17%  
Duration..... 1,55  
Ränterisk vid 1 procentenhets  
ränteförändring, ..... -1,02%  
Active Share  
(Relevant jämförelseindex saknas)..... N/A

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,85  
Transaktionskostnader (mkr)..... 25,48  
i procent av omsatta värdepapper..... 0,09  
Förvaltningsavgift..... 1,00%  
Debiterad förvaltningsavgift  
(fast och rörlig)..... 2,06%  
Årlig avgift..... 1,06%

### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr  
Förvaltningskostnad (kr)..... 230,20  
Månadsparande 100 kr  
Förvaltningskostnad (kr)..... 12,13

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG  
Andel av fondens totala omsättning..... 0,02%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR- VALTNING

Andel av fondens totala omsättning  
Catella SICAV..... 0,32%  
Catella Credit Opportunity..... 0,14%

**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.

Catella Hedgefond steg under 2015 med 4,73 procent, vilket i ljuset av den turbulens som rått på marknaden får ses som ett mycket tillfredsställande resultat. Kriserna i omvärlden har avlöst varandra och i spåren av detta har volatiliteten stundtals varit mycket hög. Särskilt besvärligt är det när vi, som i år, ser samtida kursfall på såväl ränte- som aktieplaceringar. Detta ställer särskilt höga krav på hanteringen av risk.

I Catella Hedgefond är det sällan enskilda placeringar som förklarar fondens utveckling. Låg risk är en hörnpelare för fonden och målet är att standardavvikelsen i normalfall inte skall överstiga 3 procent. Under året uppgick risken till 3,0 procent i snitt, beräknat på dagsdata. 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 sälloptioner på index.

Omsättningshastigheten i fonden är traditionellt hög och 2015 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. Allokeringen mellan tillgångslagen justeras i takt med att vår syn på marknaden förändras och ränteandelen har under perioden pendlat i intervallet 55-65 procent. Största enskilda förändringen i fonden är att innehavet i IFS såldes i november till EQT.

Den aktiva förvaltningen av fonden och den goda riskspridningen syns också i det faktum att de största positiva bidragen till fondens utveckling kom från så vitt skilda branscher som spel (Unibet), mjukvaror (IFS), hotelloperatörer (Pandox), fönstertillverkare (Inwido), förpackning (Billerud) samt verkstad (Trelleborg). Största negativa bidraget kom från fondens innehav i preferensaktier.

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

Martin Nilsson är ny delförvaltare av Catella Hedgefond. Martin kommer, utöver sitt befintliga uppdrag som förvaltare av Catella Nordic Long Short Equity, nu även att ingå i förvaltningsteamet för Catella Hedgefond. Tillsammans med Sven Thorén kommer han att förvalta ett av flera oberoende aktiemandat, med fokus på de nordiska aktiemarknaderna. Teamet runt Catella Hedgefond är i övrigt detsamma, med Ulf Strömsten som ansvarig huvudförvaltare.

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

# Ett händelserikt år på marknaderna

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

Catella Balanserad hade en positiv utveckling 2015 på 5,95 procent. Trots skakiga perioder slutade den svenska börsen upp med 10,4 procent. I USA stängde aktiemarknaden upp 1,38 procent i dollar och 9,89 procent i svenska kronor på året. Motsvarande siffror för Europa var 8,89 procent och 6,01 procent. Den stora trenden under året i aktiemarknaden har varit den enorma skillnaden i avkastning mellan stora bolag OMXS30 Total Return Index och småbolag, där småbolag, Carnegie Small Cap Net Return, har avkastat mer än 27 procentenheter bättre än stora bolag, OMXS30 Total Return Index, i Sverige. Aktiemarknaderna är enkla i meningen att det är vinster som styr utvecklingen och vinststillväxten i småbolag har varit markant bättre än i stora. Delvis beror det på att småbolag tenderar till att ha försäljning där de är och stora bolag är mer globala. Eftersom den största besvikelsen i världsekonomin i år har varit tillväxtmarknaderna, har stora bolag som har en större del av sin försäljning i den regionen drabbats hårdare än småbolagen. Därtill har privatkonsumtionen varit mycket stark i västvärlden och överlag har småbolag mer exponering mot den delen av världsekonomin.

Innehaven justeras kontinuerligt vartefter vår marknadssyn förändras och av de förändringar som gjorts vill jag särskilt lyfta fram en större. Från att ha haft mellan 60 och 65 procent av fondens medel investerade i aktiemarknaden har jag minskat andelen till runt 50 procent. Anledningen är att jag är tudelad till marknadens prognos till utvecklingen av vinsterna 2016. Även om det mest troliga är att

vinsterna kommer stiga 2016 och att aktiemarknaderna kommer stiga måttligt, finns det en risk (driven av Kina) att vinsterna blir en besvikelse och att aktiemarknaderna kommer sjunka kraftigt. Risk/reward är helt enkelt för dålig för att vara överviktad i aktier, trots att det troligaste utfallet är en svagt stigande aktiemarknad.

Det innehav som har bidragit mest till fondens utveckling är Catella Småbolagsfond som steg med 34,7 procent. Redan förra året var Catella Småbolagsfond en stor bidragsgivare och i år har den varit den i särklass största med ett bidrag om 3,1 procentenheter till Catella Balanserads totalavkastning. Därtill har positionen i Catella Nordic Long/Short Equity varit mycket lyckad. Fonden har stigit med 15,4 procent och bidragit med 1,2 procentenheter till fondens totalavkastning, men framför allt har utvecklingen varit mer eller mindre okorrelerad med övriga innehavs utveckling, vilket har hållit ner risken i Catella Balanserad utan att ge avkall på avkastning. Svagast utveckling har aktier i tillväxtmarknaderna haft. Fondens två innehav i dessa marknader, iShares Core Emerging Markets och Vanguard FTSE Emerging Markets har backat med mellan 12 och 14 procent. Totalt har detta påverkat fondens utveckling negativt med -0,5 procentenheter. Därtill har fondens placeringar i Asien och Oceanien gått ungefär plus minus noll procent.

Fonden har i snitt haft nästan 30 procent av sina investeringar i dollar tillgångar under året och dollarn har stigit med 8,1 procent mot kronan. Euron står för en mindre del av valutaexponeringen och har försvagats med -2,9 procent.

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

## Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde.....	150,02
Antal andelsägare.....	958
Fondförmögenhet (mkr).....	1 319

## AVKASTNING SENASTE ÅRET

<b>Catella Balanserad .....</b>	<b>5,95%</b>
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas) .....	N/A

## GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

<b>Senaste två åren</b>	
<b>Catella Balanserad .....</b>	<b>10,57%</b>
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas) .....	N/A

## GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

<b>Senaste fem åren</b>	
<b>Catella Balanserad .....</b>	<b>7,37%</b>
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas) .....	N/A

## RISK

<b>Catella Balanserad .....</b>	<b>8,66%</b>
Jämförelseindex	
(Relevant jämförelseindex saknas) .....	N/A
Active Share	
(Relevant jämförelseindex saknas) .....	N/A

## OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....	0,23
Transaktionskostnader (mkr).....	0,19
i procent av omsatta värdepapper .....	0,03
Förvaltningsavgift .....	1,75%
Årlig avgift .....	1,79%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i *.....	1,75%
Maximal rörlig avgift av överavkastningen i fonder som investeras i *.....	20%

## KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr) .....	185,95
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr) .....	11,36

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

<b>HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖRVALTNING</b>	
Andel av fondens totala omsättning	

Catella SICAV.....	19,00%
Catella Småbolagsfond.....	10,59%
Catella Hedgefond.....	10,10%
Catella Reavinstfond.....	8,06%
Catella Avkastningsfond.....	4,08%
Catella Credit Opportunity.....	3,28%

\*\* Dubbla avgifter förekommer inte, det vill säga i de fall Fonden investerar i någon fond som förvaltas av AIF-förvaltaren så debiteras Fonden inte för någon årlig förvaltningsavgift eller i förekommande fall prestationsbaserad avgift för den delen, för förvaltningen till AIF-förvaltare

## 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.



## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Magnus Nilsson

Andelsvärde..... 126,61  
Antal andelsägare..... 815  
Fondförmögenhet (mkr)..... 11 313

### AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Catella Avkastningsfond**..... -0,44%  
Jämförelseindex (50% OMRX TBill +  
50% OMRX TBond)..... -0,22%

### GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

#### Senaste två åren

**Catella Avkastningsfond**..... 0,88%  
Jämförelseindex (50% OMRX TBill +  
50% OMRX TBond)..... 2,92%

### GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

#### Senaste fem åren

**Catella Avkastningsfond**..... 2,66%  
Jämförelseindex (50% OMRX TBill +  
50% OMRX TBond)..... 2,64%

### RISK

**Catella Avkastningsfond**..... 0,89%  
Jämförelseindex (50% OMRX TBill +  
50% OMRX TBond)..... 1,96%  
Aktiv risk..... 1,62%  
Duration..... 0,94  
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %..... -0,93%

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,41  
Transaktionskostnader (mkr)..... 0,00  
i procent av omsatta värdepapper..... 0,00  
Förvaltningsavgift..... 0,70%  
Årlig avgift..... 0,72%

### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr  
Förvaltningskostnad (kr)..... 70,38  
Månadssparande 100 kr  
Förvaltningskostnad (kr)..... 4,52

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

Med närstående värdepappersbolag  
Andel av fondens totala omsättning..... 0,56%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR- VALTNING

Andel av fondens totala omsättning  
Catella SICAV..... 0,81%

**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

## RÄNTEFONDER CATELLA AVKASTNINGSFOND

# Riksbanken sänkte styr- räntan till -0,35 procent

Sjunkande råvarupriser och osäkerhet kring den globala tillväxten bidrog till Riksbankens historiska beslut att sänka styrräntan från 0 till -0,35 procent under året.

Fonden sjönk med 0,44 procent efter avgifter och risknivån var låg.

Svenska marknadsräntor på den korta delen av avkastningskurvan sjönk till följd av att Riksbanken sänkte styrräntan. Längre löptider har endast rört sig marginellt. Perioden januari-april var stabil på företagsobligationsmarknaden. I maj och juni ökade volatiliteten i takt med att situationen i Grekland förvärrades. Under augusti och september drabbades företagsobligationsmarknaden av en allmän riskaversion med fallande kurser som följd. Oro för utvecklingen i Kina, förmodad åtstramning av den amerikanska penningpolitiken samt dålig likviditet var bidragande orsaker till fallande priser.

Löptiden, mätt som durationen, har hållits relativt kort i intervallet 0,7-1 år. Både den svenska Riksbanken och den Europeiska Centralbanken har flaggat för låga styrräntor under merparten av 2016. Detta sammantaget med kvantitativa lättnader i form av obligationsköp i den öppna marknaden lär bidra till att hålla marknadsräntorna på oförändrat låga nivåer för den första hälften av 2016. Möjligen finns det utrymme för stigande marknadsräntor under den senare delen av året om tillväxten tar fart och råvarupriserna, framförallt oljan, börjar återhämta sig.

Mot bakgrund av detta kommer durationen även fortsättningsvis att hållas relativt kort genom en stor andel värdepapper med rörliga räntebindningar som inte är känsliga för stigande marknadsräntor.

Catella Avkastningsfond har sedan länge fokuserat på att höja avkastningen i fonden genom investeringar i räntepapper som avkastar mer än tradi-

tionella statsskuldväxlar och stats- och bostadsobligationer. 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. 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 konjunkturutveckling i Europa.

Största bidragsgivare till fondens utveckling var innehaven i obligationer utgivna av DnB, SEB och Svensk Exportkredit, Nykredit och AKER ASA. Efterställda obligationslån i banker hade generellt ett bra år med en hög löpande avkastning. Obligationer utgivna av Vattenfall, Seadrill, Hemsö, TeliaSonera och Gjensidige hade negativ inverkan på utvecklingen. Vattenfall hade ett tufft år med nedgradering av kreditbetyget och Seadrill drabbades hårt av fallande oljepriser.

Större nyinvesteringar gjordes i Willhem, Svensk Fastighetsförmedling, Nykredit, Storebrand, Vattenfall, Exportfinans, Lifco, SBAB Bank, Leaseplan, Dong, Olav Thon, Hemsö, Pohjola Bank, Citycon samt Länsförsäkringar Bank. Större nettoförsäljningar har gjorts i bland annat Whilborgs, Securitas, NCC, DSV, SPP Liv, Meda, Rodamco, Electrolux, Förvaltnings AB Framtiden, Fabega, Skanska, Hufvudstaden samt Intrum Justitia.

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

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

# Offensiv satsning i en utmanande räntemiljö

Ett år präglat av turbulens på såväl kredit- som räntemarknaden.

Fondens andelsvärde steg med 1,91 procent under året. Dess löpande avkastning uppgår till 7 procent och durationen till 2,3 år.

Fondens investeringsfokus ligger på nordiska högavkastande företagsobligationer. Marknaden för high yield obligationer har under året som gått präglats av ökad osäkerhet och turbulens. Oron kan härledas till frågetecken om global konjunkturutveckling, räntehöjning i USA, svaga råvarupriser och ökad skuldsättningsgrad på bolag kopplade till tillväxtmarknaderna. För skandinaviskt vidkommande har det svaga oljepriset påverkat flera utestående high yield bolag i Norge. Det har i sin tur resulterat i utflöde ur norska high yield fonder vilket påverkat likviditeten i marknaden som helhet.

Globalt high yield index är ner 4,4 procent, amerikansk high yield index är ner 5,1 procent och europisk high yield index är ner 1,1 procent. Samtidigt är långa marknadsräntor i princip oförändrade. Sammantaget innebär det att det varit ett år med mager avkastning för ränteplaceringar.

Av fondens investeringar är cirka 60 procent allokerat till obligationer med high yield status eller motsvarande, cirka 15 procent allokerat till investment grade obligationer och drygt 8 procent allokerat till preferensaktier. Residualen om drygt 16 procent är kassa eller kassaekvivalenter.

Fonden har från tid till annan använt sig av derivat för att skydda fonden mot stora negativa kursrörelser.

Största bidragsgivare till fondens utveckling var innehaven i obligationer utgivna av EWOS, Preem, Hurtigrutten, Rabobank, Lindorff samt Bayport. Värdepapper utgivna av, Oro Negro, Eniro, Ovako, Akelius (preferensaktier), PGS, DetNor, Klövern (preferensaktier) samt Lauritz hade en negativ inverkan på fondens utveckling.

Större nyinvesteringar gjordes i Stockman, DNB 5,75 procent Hybridlån, Lindorff, Polygon, SHB 5,25 procent hybridlån. Större nettoförsäljningar har gjorts i Bayer, Preem, Nordax, Dof Subsea, Finnair, EWOS, Veolia, ING samt Roplan.

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

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



## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Magnus Nilsson

Andelsvärde..... 102,21  
Antal andelsägare..... 31  
Fondförmögenhet (mkr)..... 667

### AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Catella Credit Opportunity** ..... 1,91%  
Referensränta (OMRX TBill)..... -0,27%

### GENOMSNITTLIG ÅRSÄVKASTNING

#### Senaste två åren

**Catella Credit Opportunity** ..... N/A  
Referensränta (OMRX TBill)..... N/A

### GENOMSNITTLIG ÅRSÄVKASTNING

#### Senaste fem åren

**Catella Credit Opportunity** ..... N/A  
Referensränta (OMRX TBill)..... N/A

### RISK

**Catella Credit Opportunity** ..... N/A  
Aktiv risk..... N/A  
Duration..... 2,29  
Ränterisk vid 1% ränteförändring, % ..... -2,11%

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) ..... 1,02  
Transaktionskostnader (mkr) ..... 0,16  
i procent av omsatta värdepapper ..... 0,01  
Förvaltningsavgift ..... 0,95%  
Debiterad förvaltningsavgift  
(fast och rörlig)..... 1,47%  
Årlig avgift ..... 0,98%

### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 177,81  
Månadsparande 100 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 8,27

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

Andel av fondens totala omsättning..... 1,92%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖRVALTNING

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.

# 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 t.ex. 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 bolagsstämma röstar i enlighet med fondens placeringsinriktning och mål, vilar på den ansvarige förvaltaren. Catella Fonder arbetar dock med utgångspunkten från att samtliga fonder skall ha en samsyn i viktiga frågor som rör bolagets verksamhet. För detta ändamål har Catella Fonder utsett en ägaransvarig som, i samråd med ansvarig förvaltare, beslutar hur fonden skall rösta på stämman. 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 under-tecknandet 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 insiderinformation 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 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 insiderinformation, eller att ta del av information som är i gränslandet till insiderinformation – gräzoner, 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 Svenska  
Hyreshus AB (SHH)

# Redovisningsprinciper

## Din andel av fondens kostnader

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

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2015 för förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, 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) om värdepappersfonder. Specialfonderna tillämpar Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om Förvaltare av alternativa investeringsfonder. Samtliga fonder tillämpar Fondbolagens förenings tillämpliga rekommendationer för redovisning samt ESMA's riktlinjer.*

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2015-12-31. 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 2015-12-31. 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. Det är 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 aktiefond

Kapitalförlusten är fullt avdragsgill mot såväl vinster på marknadsnoterade delägarätter (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, ledning, anställda inom Risk och Compliance samt ansvariga för Business Support och Försäljning med flera hos Bolaget är licensierade av SwedSec. Bolaget har även sett till att styrelsen 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 fondbeståndet 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 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.

#### Information om ersättningar

Information om ersättningar för bolaget Catella Fondförvaltning AB lämnas dels på hemsidan ([www.catella.se/fonder](http://www.catella.se/fonder)) samt i bolagets årsredovisning för 2015. De andelsägare som önskar få Catella Fondförvaltning ABs årsredovisning sända till sig ombedes kontakta oss, se sidan 19 för kontaktuppgifter.

Catella Fondförvaltning AB  
Stockholm den XX februari 2016

*Knut Pedersen*  
Ordförande

*Erik Kjellgren*  
VD

*Lars H. Bruzelius*

*Peter Friberg*

*Johan Nordenfalk*

*Thomas Raber*

*Ando Wikström*

# Exempel på Revisionsberättelse

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

## Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Fondbolaget AB, organisationsnummer 556XXX-XXX, utfört en revision av årsberättelsen för specialfond/värdepappersfond X för år 2015.

### *Fondbolagets ansvar för årsberättelsen*

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

### *Revisorns ansvar*

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

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

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

### *Uttalanden*

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

### **Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar**

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av fondbolagets förvaltning för Specialfond/Värdepappersfond X för år 2015.

### *Fondbolagets ansvar*

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

### *Revisorns ansvar*

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

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

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

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

### *Uttalanden*

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

Stockholm den XX februari 2016

*Namn på revisor,*  
Auktoriserad revisor

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



## Adresser

### Catella Fondförvaltning AB

---

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

*Telefon:* 08-614 25 00

*Telefax:* 08-611 01 30

*Epost:* [fonder@catella.se](mailto:fonder@catella.se)

*Hemsida:* [catella.se/fonder](http://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](http://catella.se/fonder)

