

Halvårsredogörelsen

30 juni 2016

ICA Banken Varlig

ICA Banken Måttlig

ICA Banken Modig

Innehåll

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

Riskinformation

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

VD-ord

Året har inletts med stor turbulens på de finansiella marknaderna. Redan i januari föll såväl börser som räntor brant och riskpremierna steg i spåren av fallande oljepriser och oro för den underliggande tillväxten. De globala marknaderna handlade under en period i tandem med oljepriset, som då sågs som en indikator för riskvilja. Efter en gradvis, men tydlig period av återhämtning under våren kom sedan oron tillbaka med besked i samband med Storbritanniens omröstning avseende sitt EU-medlemskap. När Brexit då blev ett faktum kom en ny volatilitets-spik i marknaden och alla tillgångar förknippade med risk föll simultant.

Samvariationen mellan de olika tillgångsslagen har försvårat möjligheterna att skapa en god absolutavkastning, då nästan inga tillgångar har lyckats hålla emot i de mest turbulenta situationerna. Den riskfria räntan sänktes via repo-räntan till -0,5 procent redan i februari då den låga inflationen tenderade att bli ännu lägre. Därför kan man som investerare tyvärr inte erhålla någon avkastning utan att ta risk.

Det är oerhört viktigt att man som investerare är medveten om dessa grundförutsättningar, så att man inte hamnar snett i sina förväntningar. Vi som varit

med i marknaden några år kan drömma tillbaka till perioder då riskfri ränta var ett alternativ där man kunde "parkera pengar" med några procents ränta. Det upplevdes som tråkigt och något man enbart gjorde när aktiemarknaden upplevdes som tydligt övervärderad och man löpte för stor risk för kursförluster. Idag är läget helt annorlunda. För många är detta uppenbart, men jag tror det är värt att upprepas.

När räntan gradvis fallit under många år har det osannolika blivit vardag och när det blivit vardag börjar man ta saker för givet. Det är lätt att man bara fokuserar på avkastning och glömmer bort riskerna. Det är nämligen just avkastningen som fallit. Inte risken. Det är lätt att förledas till att tro att en investering med en förväntad avkastning på ett par procent måste vara att betrakta som riskfri. Men det som var sant för några år sedan stämmer inte längre. Bara för att nå en positiv avkastning över huvud taget krävs det att man som investerare är villig att ta risk. Risk i form av högre volatilitet eller risk att delar av investeringen inte kommer att återbetalas. Det finns inga "fria luncher" i marknaden. Det finns risker även om den förväntade avkastningen kan tyckas låg.

ICA Bankens tre fond-i-fonder har olika risknivå och ICA Banken Varlig är fonden med lägst risk och avslutade halvåret positivt med 0,6 procent och ICA Banken Måttlig med 0,3 procent medan ICA Banken Modigs avkastning var negativ med 0,4 procent. Ambitionen hos oss

på Catella är att alltid göra vårt bästa. Med kunden i fokus försöka att fatta så kloka beslut som vi bara kan och att vara tydliga och transparenta med hur vi tänker och agerar. Oavsett om marknadsförutsättningarna är enkla eller svåra är det vår uppgift och vårt kall.

Catella har under året fortsatt att utöka organisationen med selektiva rekryteringar. Syftet är att ytterligare stärka upp såväl förvaltningsorganisation som stödjande funktioner. Vi kan alltid bli lite bättre. Oavsett turbulensen på marknaden vill vi finnas till hands för våra kunder och alltid vara en tillgång. En samarbetspartner som man kan ha en rak och öppen dialog med och förlita sig på även när det blåser lite, med vetskapen om att vi alltid har för avsikt att göra vårt bästa.

Tack återigen 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 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. 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 börserna är på väg att svänga nedåt på grund av att till exempel konjunkturen försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 120,41
 Antal andelsägare.....4
 Fondförmögenhet (mkr).....70

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

ICA BANKEN VARLIG 0,59%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

ICA BANKEN VARLIG 3,36%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

ICA BANKEN VARLIGN/A

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

RISK

ICA BANKEN VARLIG 4,42%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)0,03

Transaktionskostnader (mkr)0,00

i procent av omsatta värdepapper0,04

Förvaltningsavgift0,50%

Årlig avgift0,64%

Maximal förvaltningsavgift i fonder

som investeras i..... 0,70%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-

VALTNING

Andel av fondens totala omsättning

Catella Avkastningsfond.....29,23%

Catella Sverige Index A..... 15,25%

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2012-10-10

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-5644

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

Lägre risk, mer räntor

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

ICA Banken Varlig hade en positiv utveckling om 0,59 procent första halvåret 2016. Den svenska börsen hade en utveckling om -3,7 procent vid halvårsskiftet och den europeiska -5,8 procent. I USA steg aktiemarknaden med 2,9 procent i lokal valuta, dock har dollarn stärkts och i svenska kronor var utvecklingen 3,5 procent. Världens aktiemarknader som helhet sjönk 0,3 procent under första halvåret. På räntemarknaderna har låga räntor blivit ännu lägre. Trots att den löpande avkastningen på obligationer är låg, har de sjunkande räntorna stärkt den svenska obligationsmarknaden (OMRX T-Bond) med 6,0 procent till priset att den löpande avkastningen nu är ännu lägre.

Första halvåret 2016 har varit en händelserik period. För ICA Banken Varlig har rörelserna på räntemarknaderna varit speciellt intressanta då fonden investerar största delen av sina medel i räntefonder. De långa statsräntorna, till exempel räntan på 10-åriga svenska statsobligationer, har kommit ned ordentligt. Vid årets början handlades den svenska 10-åringen runt 1 procent och vid halvårsskiftet 0,25 procent. Delvis är detta en effekt av att Riksbanken och andra centralbanker som ECB, fortfarande har stora stöd-köpsprogram som lägger ett underliggande köptryck i marknaden. Priserna på obligationer trycks därför upp, det vill säga motsvarande räntor trycks ned. Delvis beror de låga räntorna också på att inflationsförväntningarna har kommit ned ytterligare. Marknaden är beredd att acceptera lägre nominell avkastning eftersom

man tror att inflationen inte kommer ta fart.

För fondens del innebär det att investeringen AMF Räntefond Lång har gått särskilt bra, då den fonden investerar i längre statspapper. Tyvärr innebär detta också att den framtida förväntade avkastningen är lägre, då räntorna till förfall är lägre.

Brexit-omröstningen påverkade fonden negativt, då aktieinvesteringarna i Sverige och Europa sjönk i värde. Dollarförstärkningen hjälpte till att hålla USA-investeringarna runt nollstrecket.

Generellt har fondens investeringar i räntefonder varit de bästa under perioden. AMF Räntefond Lång steg med 3,6 procent, vilket bidrog med 0,3 procentenheter till ICA Varligs avkastning. Därtill har Spiltan Räntefond stigit med 1,0 procent (0,2 procentenheters bidrag) och Catella Avkastningsfond 0,5 procent (0,1 procentenheters bidrag). De investeringar som har bidragit minst är Catella Sverige Index A som sjönk med 3,9 procent (-0,3 procentenheters bidrag) och iShares MSCI Europe som sjönk med 4,4 procent (-0,1 procentenheters bidrag).

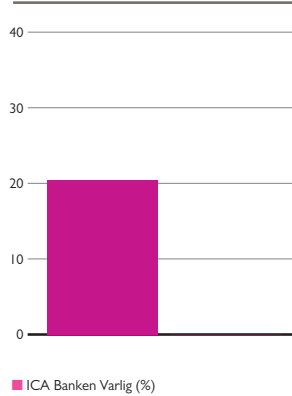
Fonden har i snitt haft drygt 15 procent av sina investeringar i dollartillgångar under året och dollarn har stigit med 0,3 procent mot kronan. Euron står för en mindre del av valuta-exponeringen och har stärkts med 2,2 procent.

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

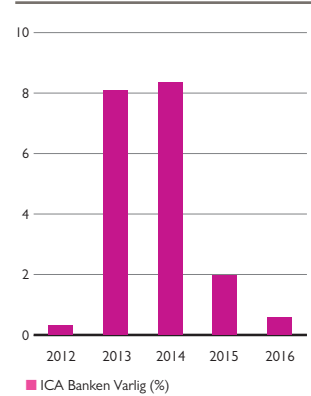
BALANSRÄKNING kSEK	30-jun-16	31-dec-15
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	68 204	65 312
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	68 204	65 312
Bankmedel och övriga likvida medel	2 140	2 095
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	4
Övriga tillgångar		
SUMMA TILLGÅNGAR	70 344	67 411
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	29
Övriga skulder	30	34
SUMMA SKULDER	59	63
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	70 285	67 348
POSTER INOM LINJEN	0	0
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-jun-16	31-dec-15
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	67 348	50 590
Andelsutgivning	8 482	36 050
Andelsinlösen	-5 879	-20 126
Årets resultat enligt resultaträkning	334	834
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	70 285	67 348

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	2 000,0000	46,58	788	1,12
iShares Core EM IMI, Irland, USD	8 634,0000	21,22	1 550	2,20
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	6 000,0000	20,73	1 168	1,66
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	2 200,0000	1 295,00	233	0,33
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	5 900,0000	26,11	1 447	2,06
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	2 500,0000	46,91	992	1,41
Vanguard S&P 500, Irland, USD	22 435,0000	39,58	7 511	10,69
			13 688	19,47
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER				
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Sverige Index A	23 690,0292	317,22	7 515	10,69
			7 515	10,69
RÄNTEFOND				
AMF Räntefond Kort	107 558,0508	112,48	12 098	17,21
AMF Räntefond Lång	45 131,6362	144,08	6 503	9,25
Catella Avkastningsfond	136 959,8391	127,22	17 423	24,79
Spiltan Räntefond Sverige	93 475,0664	117,43	10 977	15,62
			47 001	66,87
SUMMA ÖVRIGA FONDER				
SUMMA FONDANDELAR				
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				
TOTALT				
			70 285	100,00

AVKASTNING SEDAN START



KURSENTVECKLING ÅRSVIS %



HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
121231	0,00	100,33	256 031	25 686
131231	0,00	108,46	309 803	33 601
141231	0,00	117,51	430 515	50 590
151231	0,00	119,83	562 020	67 348
160630	0,00	120,41	583 715	70 285

HANDEL MED DERIVAT

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

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Risikbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 135,65
Antal andelsägare.....4
Fondförmögenhet (mkr)..... 102

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

ICA BANKEN MÅTTLIG..... 0,29%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

ICA BANKEN MÅTTLIG..... 5,68%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

ICA BANKEN MÅTTLIG.....N/A

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

RISK

ICA BANKEN MÅTTLIG..... 8,39%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,05

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

i procent av omsatta värdepapper.....0,04

Förvaltningsavgift.....0,75%

Årlig avgift.....0,91%

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-

VALTNING

Andel av fondens totala omsättning

Catella Avkastningsfond.....30,51%

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2012-10-10

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-5636

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

En väl avvägd blandning av aktier och räntor

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

ICA Banken Måttlig hade en positiv utveckling om 0,29 procent första halvåret 2016. Den svenska börsen hade en utveckling om -3,7 procent vid halvårsskiftet och den europeiska -5,8 procent. I USA steg aktiemarknaden med 2,9 procent i lokal valuta, dock har dollarn stärkts och i svenska kronor var utvecklingen 3,5 procent. Världens aktiemarknader som helhet sjönk 0,3 procent under första halvåret. På räntemarknaderna har låga räntor blivit ännu lägre. Trots att den löpande avkastningen på obligationer är låg, har de sjunkande räntorna stärkt den svenska obligationsmarknaden (OMRX T-Bond) med 6,0 procent till priset att den löpande avkastningen nu är ännu lägre.

Rörelserna på världens börser har varit stora, i början av året var aktiemarknaderna starkt nedtryckta och i mitten av februari bottnade den svenska börsen (SIX RX) på -13,9 procent sedan årsskiftet. Vinstprognoserna hade justerats nedåt en längre tid och marknaden var orolig att helårsrapporterna som hade börjat komma, skulle vara så dåliga att prognoserna skulle skruvas nedåt ytterligare ett varv eller två. Det visade sig dock att farhågorna var obefogade och inom en månad var aktiemarknaderna nästan tillbaka där året började. Mot slutet av perioden har folkomröstningen i Storbritannien dominerat nyhetsflödet och efter att lämna-sidan vann har aktiemarknaden varit skarpt ned. Dollarn har stärkt mot europeiska valutor, varför amerikanska aktieinvesteringar har klarat sig relativt väl.

De innehav som har bidragit mest till fondens avkastning under perioden

har varit investeringarna i tillväxtmarknaderna. iShares Core EM har steg med 6,1 procent första halvåret vilket bidrog med 0,4 procentenheter till ICA Banken Måttligs utveckling. Vanguard FTSE EM steg med 8,8 procent, men eftersom investeringen i den fonden är mindre än i iShares var bidraget till den totala avkastningen endast 0,3 procentenheter. Därefter bidrog iShares S&P 500 och AMF Räntefond Lång också till fondens avkastning. De innehav som bidrog minst var Catella Sverige Index A som sjönk med 3,9 procent (bidrag -0,9 procentenheter) och iShares Core MSCI Europe som sjönk med 4,4 procent (bidrag -0,1 procentenheter). Alla siffror i SEK.

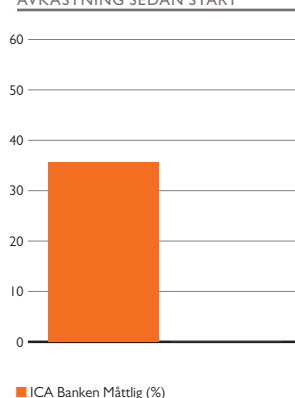
Fonden har i snitt haft nästan 31 procent av sina investeringar i dollartillgångar under året och dollarn har stigit med 0,3 procent mot kronan. Euron står för en mindre del av valutaexponeringen och har stärkts med 2,2 procent.

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

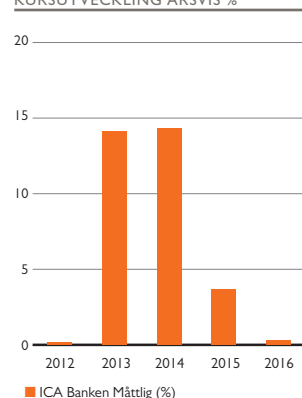
BALANSRÄKNING kSEK	30-jun-16	31-dec-15
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	100 740	97 091
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	100 740	97 091
Bankmedel och övriga likvida medel	1 836	2 802
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	11
Övriga tillgångar		
SUMMA TILLGÅNGAR	102 576	99 904
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	62	63
Övriga skulder	58	72
SUMMA SKULDER	120	135
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	102 456	99 769
POSTER INOM LINJEN	0	0
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-jun-16	31-dec-15
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	99 769	68 390
Andelsutgivning	12 517	58 070
Andelslösens	-10 028	-28 595
Årets resultat enligt resultaträkning	198	1 904
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	102 456	99 769

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANLADE FONDER				
AKTIEFOND				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	4 000	46,58	1 576	1,54
iShares Core EM IMI, Irland, USD	25 490	21,22	4 575	4,47
iShares Core E S&P 500, Irland, USD	4 550	195,35	7 518	7,34
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	15 300	20,73	2 978	2,91
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	9 000	1 295,00	954	0,93
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	3 100	20,81	546	0,53
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	17 200	26,11	4 217	4,12
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	9 300	46,91	3 690	3,60
Vanguard S&P 500, Irland, USD	45 800	39,58	15 333	14,97
			41 386	40,39
SUMMA BÖRSHANLADE FONDER			41 386	40,39
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Sverige Index A	64 674,7694	317,22	20 516	20,02
			20 516	20,02
RÄNTEFOND				
AMF Räntefond Kort	90 267,2507	112,48	10 153	9,91
AMF Räntefond Lång	36 969,9743	144,08	5 327	5,20
Catella Avkastningsfond	111 657,1073	127,22	14 205	13,86
Spiltan Räntefond Sverige	77 945,8375	117,43	9 153	8,93
			38 838	37,91
SUMMA ÖVRIGA FONDER			59 354	57,93
SUMMA FONDANDELAR			100 740	98,32
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			100 740	98,33
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			1 716	1,67
TOTALT			102 456	100,00

AVKASTNING SEDAN START



KURSVUTVECKLING ÅRSVIS %



HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
121231	0,00	100,19	258 282	25 877
131231	0,00	114,31	336 588	38 476
141231	0,00	130,68	523 353	68 390
151231	0,00	135,51	736 273	99 769
160630	0,00	135,65	755 281	102 456

HANDEL MED DERIVAT

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

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 157,30
 Antal andelsägare.....4
 Fondförmögenhet (mkr)..... 110

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

ICA BANKEN MODIG-0,40%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren

ICA BANKEN MODIG 8,43%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste fem åren

ICA BANKEN MODIGN/A

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

RISK

ICA BANKEN MODIG 13,72%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)0,02

Transaktionskostnader (mkr)0,00

i procent av omsatta värdepapper0,07

Förvaltningsavgift0,90%

Årlig avgift 1,07%

Maximal förvaltningsavgift i fonder

som investeras i..... 0,70%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

Med närstående värdepappersbolag

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FOND-FÖRVALTNING

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

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2012-10-10

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-5628

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

Svenska och globala aktier

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

ICA Banken Modig hade en negativ utveckling om 0,40 procent första halvåret 2016. Den svenska börsen hade en utveckling om -3,7 procent vid halvårsskiftet och den europeiska -5,8 procent. I USA steg aktiemarknaden med 2,9 procent i lokal valuta, dock har dollarn stärkts och i svenska kronor var utvecklingen 3,5 procent. Världens aktiemarknader som helhet sjönk 0,3 procent under första halvåret.

Första halvåret 2016 avslutades med en knall, Storbritannien röstade för att lämna EU. Allt tydde på att stanna-sidan skulle vinna, varför resultatet tog de flesta bedömare och marknaden på sängen. Det brittiska pundet tappade över 10 procent mot dollarn dagen efter omröstningen och aktiemarknaderna var kraftigt ner i hela Europa. I USA föll aktier också, men eftersom dollarn stärktes mot kronan blev förlusten för svenska investerare begränsad. Fonden tappade 4,4 procent första dagen efter omröstningen, vilket var den enskilt största rörelsen under perioden.

Innan Brexit-omröstningen kan man nästan dela upp marknadsutvecklingen 2016 i två perioder. De första en och en halv månaderna präglades börsen av en oro för vinstutvecklingen i bolagen. Analytiker-kåren hade oavbrutet tagit ned vinstestimaten och marknaden var orolig att helårsrapporterna skulle dra ned estimaten ytterligare. Oron visade sig obefogad och börsen återhämtade sig nästan till samma nivå som året började på.

De innehav som har bidragit mest till fondens avkastning under

perioden har varit investeringarna i tillväxtmarknaderna. iShares Core EM har steg med 6,1 procent första halvåret vilket bidrog med 0,5 procentenheter till ICA Banken Modigs utveckling. Vanguard FTSE EM steg med 8,8 procent men eftersom investeringen i den fonden är mindre än i iShares var bidraget till Modigs totala avkastning endast 0,4 procentenheter. Därefter bidrog iShares S&P 500 också till fondens avkastning. De innehav som bidrog minst var Catella Sverige Index A som sjönk med 3,9 procent (bidrag -1,4 procentenheter) och iShares Core MSCI Europe som sjönk med 4,4 procent (bidrag -0,3 procentenheter). Alla siffror i SEK.

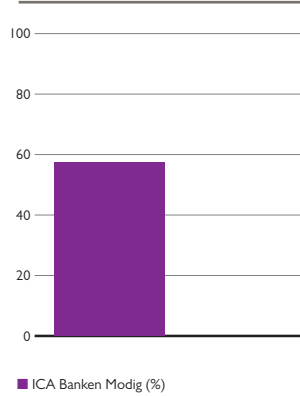
Fonden har i snitt haft nästan 50 procent av sina investeringar i dollartillgångar under året och dollarn har stigit med 0,3 procent mot kronan. Euron står för en mindre del av valuta-exponeringen (12 procent) och har stärkts med 2,2 procent.

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

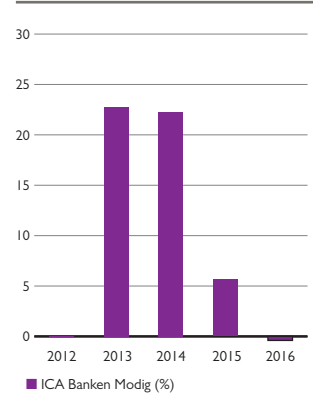
BALANSRÄKNING kSEK	30-jun-16	31-dec-15
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	108 051	108 903
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	108 051	108 903
Bankmedel och övriga likvida medel	2 335	2 710
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	19
Övriga tillgångar		
SUMMA TILLGÅNGAR	110 386	111 632
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	80	84
Övriga skulder	8	24
Summa skulder	88	108
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	110 298	111 524
POSTER INOM LINJEN	0	0
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-jun-16	31-dec-15
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	111 524	79 400
Andelsutgivning	12 710	76 991
Andelsinlösen	-13 030	-48 543
Årets resultat enligt resultaträkning	-906	3 676
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	110 298	111 524

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	4 600	46,58	1 812	1,64
iShares Core EM IMI, Irland, USD	47 880	21,22	8 594	7,79
iShares Core E S&P 500, Irland, USD	6 950	195,35	11 484	10,41
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	32 000	20,73	6 229	5,65
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	19 500	1 295,00	2 067	1,87
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	13 000	20,81	2 288	2,07
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	25 950	26,11	6 362	5,77
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	13 000	46,91	5 157	4,68
Vanguard S&P 500, Irland, USD	79 900	39,58	26 748	24,25
			70 742	64,14
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			70 742	64,14
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Sverige Index A	117 611,7283	317,22	37 309	33,83
			37 309	33,83
SUMMA ÖVRIGA FONDER			37 309	33,83
SUMMA FONDANDELAR			108 051	97,97
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			108 051	97,96
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			2 247	2,04
TOTALT			110 298	100,00

AVKASTNING SEDAN START



KURSVÄRDEKLING ÅRSVIS %



HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
121231	0,00	99,95	253 988	25 387
131231	0,00	122,71	339 953	41 714
141231	0,00	150,04	529 198	79 400
151231	0,00	158,51	703 597	111 524
160630	0,00	157,3	701 178	110 298

HANDEL MED DERIVAT

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

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

VALUTAKURSER

Slutkurs 30 juni 2016	Valuta	Kurs
	CHF	8,6668
	DKK	1,2627
	EUR	9,3902
	GBP	11,2463
	JPY	0,081855
	NOK	1,0109
	USD	8,4581

Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper

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

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2016-06-30. 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 indi-

kativ 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 2016-06-30. Se sidan 9 för valutakurser.

Andelsägarens beskattning

Fonden är ett eget skattesubjekt men är inte skattskyldig för inkomst av de tillgångar som ingår i fonden. Andelsägarna beskattas istället för en schablonintäkt (se nedan).

Kapitalvinstbeskattning

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

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

larna. Omkostnadsbeloppet beräknas normalt enligt genomsnittsmetoden.

Schablonbeskattning

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

Övrigt

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

Kontrolluppgifter

Fondbolaget alternativt ICA Banken AB lämnar kontrolluppgift om vinst eller förlust vid försäljning eller inlösen av andelar i fonden, schablonintäkt samt eventuell utdelning. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon.

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.

Upplysningar enligt Svensk
kod för fondbolag

Ersättning till personalen i fondbolaget är lön samt rörlig ersättning relaterat till utvecklingen i Bolaget. Information om Bolagets ersättning till anställda finns på vår hemsida eller kan beställas på adress enligt sista sidan.

Information om ersättningar

Information om ersättningar för bolaget Catella Fondförvaltning AB lämnas dels på hemsidan (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 på telefon 08-614 25 00.

Emissionsgaranti

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

Närstående transaktioner

Ingen handel med närstående institut har skett 2016.

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)

ICA banken

ICA Banken AB

Telefon: 033-47 47 90

Epost: icabanken@ica.se

Hemsida: icabanken.se



Catella Fondförvaltning AB
Stockholm

Adress: Birger Jarlsgatan 6
Box 7328

103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 00

Telefax: 08-611 01 30

Epost: fonder@catella.se

Hemsida: catella.se/fonder