

Halvårsredogörelse Catellas fonder

30 juni 2016 | Textdelen





Innehåll

- 3 VD-ord
- 4 Risk
- 5 Marknadssyn: Turbulent vår

AKTIEFONDER

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

ALTERNATIVA FONDER

- 9 Catella Hedgefond

BLANDFONDER

- 10 Catella Balanserad

RÄNTEFONDER

- 11 Catella Avkastningsfond
- 12 Catella Credit Opportunity

ÖVRIGT

- 13 Vår ägarpolicy
- 14 Styrelsen
- 15 Redovisningsprinciper
- 17 Ordlista
- 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 och Catella Hedgefond är specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Kontakta oss enligt kontaktuppgifterna på sista sidan för mer information, fullständig informationsbroschyr, fondfaktablad, årsberättelse och halvårsredogörelse.



VD-ord Turbulent första halvår

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 volatilitetsspike 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.

Flera av våra produkter har som mål att skapa en positiv absolut avkastning, vilket varit svårt under inledningen på året. Den riskfria räntan sänktes via reporäntan 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.

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. Totalrisken i en fond ger en indikation om den historiska risknivån i fonden, men är inget säkert prognosverktyg. En fondkategori eller fond som tidigare haft låg totalrisk kan i själva verket vara riskfylld och innebära kursförluster om till exempel börsen är på väg att svänga nedåt på grund av att till exempel konjunkturen försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

Aktiv risk

En annan typ av risk är att fonden utvecklas bättre eller sämre än tillgångarna på den marknad på vilken man investerar. Den som köper en aktiefond med till exempel svenska aktier vill troligen kontrollera hur stort risktagande fonden har haft i sina placeringar jämfört med det index som den jämförs med. Ett mått för detta är aktiv risk, vilket även kallas tracking error. Detta mått anger hur "nära" fonden följer sitt index, en hög



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

Duration

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

Ränterisk vid 1 procentenhets ränteförändring

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

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: Turbulent vår

Första halvåret 2016 har varit turbulent och kan tydligt delas upp i några olika perioder. Året inleddes med ett kraftigt börsfall och som mest var Stockholmsbörsen ner nästan 14 procent. De främsta orsakerna till fallet var oro för den globala tillväxten, samt dämpad riskvilja på de finansiella marknaderna. Under mitten av februari kom ett trendbrott som nästan tog tillbaka börsen till startläget. I slutet av det första halvåret föll åter världens börser då det stod klart att en majoritet i folkomröstningen i Storbritannien röstade för att lämna EU. Europeiska bankaktier rasade, likt det brittiska pundet och Storbritanniens premiärminister Cameron valde att avgå. Den politiska oron medför stigande riskpremie, vilket i sin tur resulterar i fallande aktiemarknader.

Den ekonomiska utvecklingen för de nordiska länderna är som tidigare blandad. Den svenska ekonomin växer starkt och på bred front och har fortsatt att utvecklas starkare än sina nordiska grannar. Norge påverkas negativt av avmattningen inom oljesektorn, vilken i vår mening fortfarande inte är över. Ökad privatkonsumtion bidrar dock till att mildra den ekonomiska försvagningen. Den finska ekonomin har haft det tufft under de senaste åren. Även om vi inte förväntar oss en kraftig förbättring av ekonomin så finns det en rad områden som till exempel byggsektorn där utsikterna ser bättre ut än på länge. I Danmark fortsätter ekonomin att uppvisa måttlig tillväxttakt, främst drivet av stark privatkonsumtion.

Fortsatt fallande räntor

När den amerikanska centralbanken höjde räntan i december aviserade de samtidigt fyra höjningar under 2016. Marknaden var skeptisk till denna prognos och strax efter höjningen började amerikanska långräntor att falla kraftigt. För många kom ränteraset som en

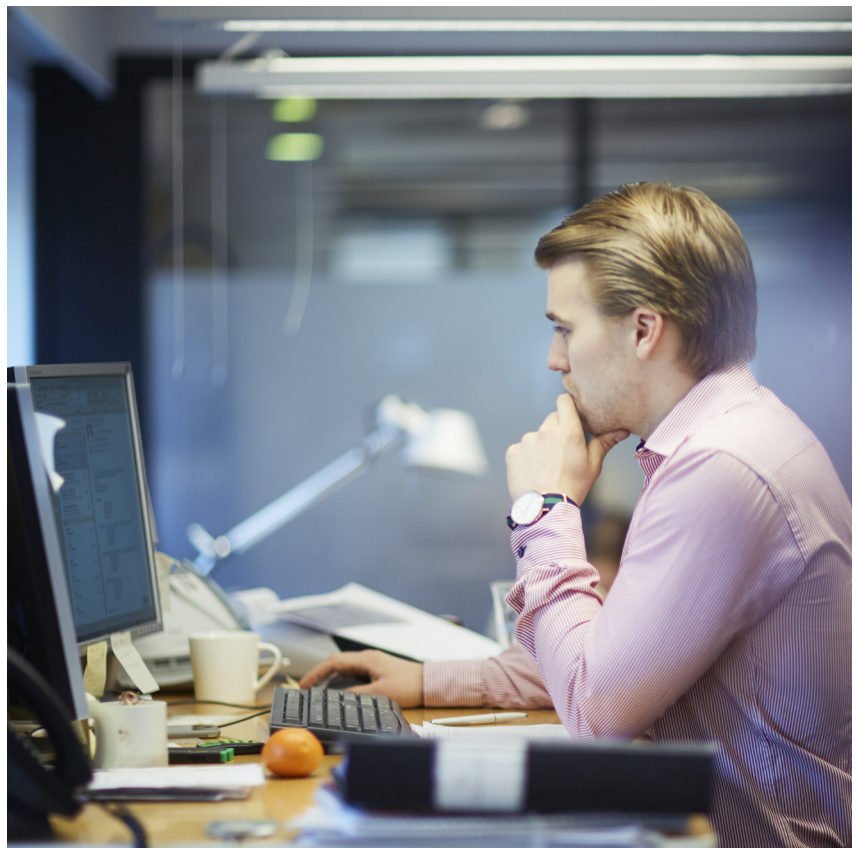
överraskning, då de trodde att de långa räntorna skulle stiga, som de brukar göra när Federal Reserve höjer.

I Sverige sänkte Riksbanken styrrentan från -0,35 till -0,5 procent i februari och vi förväntar oss en fortsatt expansiv penningpolitik även 2017, då inflationen ligger under Riksbankens mål. Vi anser med dagens låga ränteläge att sparformer som likviditets-, penningmarknads- samt obligationsfonder med lång löptid har spelat ut sin roll. Vi tror att företagsobligationer kommer generera bättre avkastning än statsobligationer under de närmsta åren.

Vad ligger då bakom den svaga inledningen på året med fallande börser och räntor? Precis som tidigare år har både tillväxten och inflationen generellt i många länder varit en besvikelse. Därtill har det funnits en rad politiska oros-

moln, vars eventuella konsekvenser har varit svårbedömda. Den amerikanska valrörelsen gäckade alla prognoser när Trump tog sig fram som republikanernas kandidat. Storbritanniens vara eller icke vara inom EU, det så kallade Brexit, har varit en annan händelse som placerare varit tvungna att hantera. Vi har nu en ny och oväntad företeelse att följa och se konsekvenserna av under kommande år. Aldrig tidigare har ett land valt att lämna EU, vilket innebär ytterligare en osäkerhetsfaktor för investerare världen över. Att hantera och utvärdera risker och möjligheter tillhör vardagen, nu handlar det om att identifiera och klargöra konsekvenserna av dessa.

*Martin A Nilsson,
förvaltare Catella Fondförvaltning AB*



Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell till och med 10 juli 2016, därefter övertogs förvaltningsansvaret av Henrik Gripenvik och Henrik Holmer.

Andelsvärde.....	363,85
Antal andelsägare.....	8 086
Fondförmögenhet (mkr).....	3 897

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Reavinstfond	-5,97%
Jämförelseindex (SIX RX).....	-3,67%

GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Reavinstfond	1,07%
Jämförelseindex (SIX RX).....	6,07%

Senaste fem åren

Catella Reavinstfond	7,58%
Jämförelseindex (SIX RX).....	9,84%

RISK

Catella Reavinstfond	15,77%
Jämförelseindex (SIX RX).....	14,48%
Aktiv risk.....	3,08%
Active share.....	46%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....	1,12
Transaktionskostnader (mkr).....	6,49
i procent av omsatta värdepapper.....	0,14
Förvaltningsavgift.....	1,50%
Årlig avgift.....	1,57%

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 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

AKTIEFONDER CATELLA REAVINSTFOND

Trenden fortsätter, ett volatilt första halvår

Året började med ett kraftig nedstall och följdes av ett par skakiga månader innan vi såg en viss återhämtning i april och maj. Fondens avkastning första halvåret uppgick till -5,97 procent.

Sektormässigt har bankerna och läkemedelsbolagen haft det motigt under första hälften av året. Verkstadssektorn gick starkt med en uppgång framförallt under andra kvartalet, då vi fick bättre kinesisk statistik. Bästa aktier i sektorn var ABB, Volvo, SKF och Sandvik, medan Alfa Laval, Assa Abloy, Autoliv och Trelleborg var sämre. Intressant att notera är att börsens tungviktare H&M och Ericsson hittills tillhört årets förlorare. Ericssons VD och strategi har varit starkt ifrågasatt främst i media, men även av de större ägarna. Vi har en undervikt i båda dessa aktier för tillfället, men har börjat öka i H&M. Bankerna har gått ner mer än börsen hittills i år, främst beroende på att europeiska banker har haft det tufft, men också en oro för fallande fondvolymerna och affärstransaktioner. Vi tror att det är ett bra tillfälle att addera nordisk bank till portföljen i och med Brexit och då öka exponeringen mot framförallt Swedbank.

Läkemedelssektorn med AstraZeneca i spetsen har som sagt inte haft någon positiv kursutveckling under första halvåret vilket beror på valutaförsvagning av pundet på grund av Brexit. Det amerikanska presidentvalet som kommer allt närmare har också haft en negativ effekt på läkemedelsaktier, då krav på lägre kostnader för läkemedel är en del i kampanjerna.

Sobi, ett av våra större innehav, har trots godkännande av läkemedlen Elocta och Aprilix mot blodarsjuka i Europa, haft det tufft kursmässigt i år. Bolaget står starkare än någonsin och kommer generera starka kassaflöden både från egen försäljning i EMEA

och från Biogens försäljning i USA. Vi tror Sobi fortfarande en attraktiv uppköps-kandidat.

MTG vars aktie visat på styrka har fått in drygt 1 miljard under våren för sin del ryska CTC vilket därmed minskat den politiska risken och stärkt balansräkningen. MTG säkrade under hösten rättigheterna till fotbollsligorna i Europa, samt genomförde spännande förvärv inom så kallad eSport. eSport har vuxit enormt under de senaste åren och har nu cirka 250 miljoner tittare, vilket är i linje med andra stora sporter såsom NHL, NBA och NFL. Skillnaden är dock fortfarande stor när det kommer till intjäningen per fan (€2/fan/år jämfört med €20/fan/år), men vi anser att det är just detta som kommer att vara den största marknadsdrivaren kommande år.

Investor är fortsatt ett av fondens största innehav, nästan 15 procent av deras portfölj utgörs av innehav i den mindre cykliska hälsovårdssektorn, såsom AstraZeneca, Sobi, Mölnlycke, Permobil och Aleris.

Största bidragsgivare var MTG, SSAB och Millicom. På den negativa sidan finns Sobi, BillerudKorsnäs samt undervikt i Meda. Fonden är aktiv med handel i derivat, vilket genererade ett positivt bidrag.

Valutaförändringar påverkade inte fonden.

Mikael Hanell, ansvarig förvaltare

Förvaltningsansvaret övertogs 11 juli 2016 av Henrik Gripenvik och Henrik Holmer sedan Mikael Hanell valt att lämna bolaget.

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

Fonden som följer SIX Return Index

Fonden, vars mål är att följa hela Stockholmsbörsens utveckling och därmed erbjuda en bred exponering mot svenska aktier, sjönk något efter ett turbulent första börshalvår.

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 sjönk Catella Sverige Index A, allmän klass, med 3,88 procent och B, institutionell klass, med 3,79 procent. Det är i linje med jämförelseindex som sjönk med 3,67 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 285 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 Resurs Holding, Bonava, Humana, AddLife och Garo.

Fondens innehav i Allenex, Tribona, Proffice och PA Resources har avyttrats med anledning av att bolagen har avnoterats.

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

De innehav som har haft störst negativ påverkan på fondens utveckling är Hennes & Mauritz, Nordea och Ericsson.

Fonden har inte någon direkt valutapåverkan.

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



FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Henrik Holmer

Andelsvärde Catella Sverige Index A.....317,28

Andelsvärde Catella Sverige Index B... I 522,39

Antal andelsägare 173

Fondförmögenhet I 094

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Sverige Index A-3,88%

Jämförelseindex (SIX RX)-3,67%

Catella Sverige Index B.....-3,79%

Jämförelseindex (SIX RX)-3,67%

GENOMSnittlig ÅRSAVKASTNING

Senaste två åren

Catella Sverige Index A 5,49%

Jämförelseindex (SIX RX)6,07%

Catella Sverige Index B..... 5,66%

Jämförelseindex (SIX RX)6,07%

GENOMSnittlig ÅRSAVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Sverige Index A 9,24%

Jämförelseindex (SIX RX)9,84%

RISK

Catella Sverige Index A 14,45%

Aktiv risk.....0,07%

Catella Sverige Index B..... 14,43%

Aktiv risk.....0,10%

Jämförelseindex (SIX RX) 14,48%

Active share

(samma för båda andelsklasserna) 1%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)0,06

Transaktionskostnader (mkr)0,09

i procent av omsatta värdepapper0,09%

Catella Sverige Index A

Förvaltningsavgift0,60%

Årlig avgift0,63%

Catella Sverige Index B.....

Förvaltningsavgift0,04%

Årlig avgift0,43%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FOND-FÖR-

VALTNING

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

Fonden är en värdepappersfond

Andelsklass A startade: 1998-10-02

Startkurs: 100 kr

Andelsklass B startade: 2013-01-08

Startkurs: 1 000 kr

Utdelning: Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 504400-5006

PPM Fondnummer: 838 441

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell till och med 10 juli 2016, därefter övertogs förvaltningsansvaret av Martin Nilsson och Henrik Holmer.

Andelsvärde..... 448,45
Antal andelsägare..... 1 884
Fondförmögenhet (mkr)..... 3 674

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Småbolagsfond.....-6,14%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Net Return *)-1,13%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Småbolagsfond..... 15,90%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Net Return *) 15,28%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Småbolagsfond..... 14,09%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Net Return *) 15,98%

RISK

Catella Småbolagsfond..... 17,88%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Net Return *) 16,68%
Aktiv risk..... 5,67%
Active share 78%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,82
Transaktionskostnader (mkr).....3,78
i procent av omsatta värdepapper0,11
Förvaltningsavgift 1,50%
Årlig avgift 1,55%

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%

* 2012-03-01 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

AKTIEFONDER **CATELLA SMÅBOLAGSFOND**

Flera nya spännande bolag i fonden

Volatilt första halvår på börsen med Brexit. Fonden sjönk med 6,14 procent. Kärninnehav och nya spännande bolag gör att vi ändå ser positivt på en bättre utveckling under andra halvåret.

Sobi, Mycronic, MTG, Mekonomen NetEnt, IAR och Unibet är några av fondens största innehav, dessa bolag ser vi fortsatt mycket positivt på men vi har också investerat i några nya bolag.

Camurus är ett forskningsbaserat läkemedelsbolag med ett tydligt fokus på utveckling och kommersialisering av nya och innovativa läkemedel som ger patienter med svåra och kroniska sjukdomar bättre behandlingsresultat och ökad livskvalitet. Camurus har under året utvärderat flera lovande läkemedelskandidater bland annat mot opiatberoende. Problemen med beroende och missbruk fortsätter att öka, i synnerhet i USA

Dometic tillhandahåller lösningar för ”Mobile living” inom områdena Klimat, Hygien & Sanitet samt Mat & Dryck. Dometic tillverkar och säljer produkter främst för användning i exempelvis fritidsfordon, lastbilar och fritidsbåtar. Fokus ligger på kylning och uppvärmning, såsom luftkonditioneringssystem, spisar, varmvattenberedare, ugnar och portabla kylboxar för en rad användningsområden.

Mycronic har en monopolställning inom området för maskritare och värdet per maskin kan överstiga 40 MUSD 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. Sportåret ser fantastiskt ut med allt från EM fotboll till OS.

Sobi, ett av våra större innehav,

har trots godkännande av läkemedlen Elocta och Aprilix mot blödarsjuka i Europa, haft det tufft kursmässigt i år. Bolaget står starkare än någonsin och kommer generera starka kassaflöden både från egen försäljning i EMEA och från Biogens försäljning i USA. Vi tror att Sobi fortfarande är en attraktiv uppköpskandidat.

MTG vars aktie visat på styrka och fått in drygt 1 miljard under våren för sin del i ryska CTC vilket därmed minskat den politiska risken och stärkt balansräkningen. MTG säkrade under hösten rättigheterna till fotbollsligorna i Europa och genomfört spännande förvärv inom så kallad eSport. eSport har vuxit enormt under de senaste åren och har nu cirka 250 miljoner tittare vilket är i linje med andra stora sporter såsom NHL, NBA och NFL. Skillnaden är dock fortfarande stor när det kommer till intjäningen per fan (€2/fan/år jämfört med €20/fan/år), men vi anser att det är just detta som kommer vara den största marknadsdrivaren kommande år.

De största bidragsgivarna var Hansa Medical och undervikterna i Betsson och Fingerprint. På den negativa sidan finns Sobi, Unibet och Mycronic.

Fonden har i princip inte haft någon valutapåverkan.

Mikael Hanell, ansvarig förvaltare

Förvaltningsansvaret övertogs 11 juli 2016 av Martin Nilsson och Henrik Holmer sedan Mikael Hanell valt att lämna bolaget.

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

Turbulent inledning på året

Catella Hedgefond föll under första halvåret med 3,52 procent främst som ett resultat av ett mycket svag januari.

Som framgått av våra månadskommentarer har vi under en lång tid haft en försiktig inställning till aktie marknaden. Det främsta uttrycket för detta är att fondens nettoexponering har varit låg, i intervallet 9-20 procent (exklusive preferensaktier). Oron för konjunkturen har också återspeglats i bolagsvalet, där fyra kriterier varit viktiga för valet av positioner i fonden.

- Vi har fokuserat på bolag där konjunkturen spelar mindre roll för bolagets utveckling,
 - Vi har fokuserat på bolag där styrkan i den svenska ekonomin får större genomslag
 - I valet av konjunktorkänsliga bolag har vi fokuserat på bolag där utvecklingen i Europa har en relativt sett större betydelse
 - Vi har varit korta i Norge där oron kring den ekonomiska utvecklingen ökat i spåren av fallande oljepriser
- Strategin gav också önskat resultat och efter den svaga inledningen såg vi en stark återhämtning i fonden till låg risk. I juni ökade turbulensen på nytt i takt med att vi närmade oss Brexit-omröstningen och den oväntade valutgången satte också sina spår i såväl marknadens som fondens utveckling under månaden.

I Catella Hedgefond är det sällan enskilda placeringar som förklarar fondens utveckling och vid sidan av ett aktivt bolagsval använder vi i stor utsträckning derivat (terminer och optioner) för att skydda portföljen mot oväntade kursfall. Låg risk är en hörnpelare för fonden och målet är att standardavvikelsen inte skall överstiga 3 procent. Under första halvåret uppgick risken till 4,9 procent

och översteg därmed målet. Om risken överstiger målet agerar vi snabbt genom att minska nettoexponeringen i fonden. I ett första steg görs detta genom att vi säljer indexterminer.

Medan innehavet i terminer direkt skyddar oss mot kursfall är priset på optionerna också beroende av att synen på risk (volatilitet) i marknaden ändras. Under inledningen av året såg vi inte den ökning i volatilitet som normalt följer av en ökad marknadsturbulens och det positiva bidraget från innehavda säljoptioner blev därför mindre än väntat men sett över hela perioden har derivat fungerat väl för att balansera risken i portföljen.

På bolagsnivå kom de största negativa bidragen till portföljen från Unibet, Billerud och AstraZeneca. Unibets fall kan till stor del förklaras av en ökad oro för höjda spelskatter i länder som Holland och Belgien. I såväl Unibet som AstraZeneca har vi som en följd av utveckling väsentligt minskat våra innehav. På den positiva sidan kommer de största bidragen från Electrolux, Marine Harvest samt innehaven i preferensaktier. All valutaexponering i räntepaceringar hedgas och valutarisken i aktieplaceringarna har haft endast marginell påverkan på halvårets resultat.

Ulf Strömsten, ansvarig förvaltare

Förvaltningsansvaret övertogs 11 juli 2016 av teamet som sedan tidigare även består av Martin Nilsson, Henrik Gripenvik och Sven Thorén sedan Ulf Strömsten valt att lämna bolaget. Den 1 september ansluter nyrekryterade Martin Jonsson och Anders Wennberg till teamet.

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



FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ulf Strömsten till och med 10 juli 2016, därefter övertogs förvaltningsansvaret av befintligt team.

Andelsvärde.....164,50
Antal andelsägare.....770
Fondförmögenhet (mkr).....14 627

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Hedgefond.....-3,52%
Referensränta (OMRX-TBill).....-0,27%

GENOMSNITTLIG ÅRSAVKASTNING

Senaste två åren
Catella Hedgefond.....1,14%

GENOMSNITTLIG ÅRSAVKASTNING

Senaste fem åren
Catella Hedgefond.....3,67%

RISK

Hedgefonden 24-månadersdata.....3,96%
Hedgefonden 1-års veckodata.....4,36%
Duration, 2016-06-30 (år).....1,83
Ränterisk vid 1% ränteförändring,-1,30%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....1,07
Transaktionskostnader (mkr).....20,43
i procent av omsatta värdepapper0,12
Förvaltningsavgift1,00%
Debiterad förvaltningsavgift
(fast och rörlig).....*
Årlig avgift*

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2004-03-01

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515601-9720

PPM Fondnummer: Catella Hedgefond är inte en PPM fond.

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde.....146,56
 Antal andelsägare.....411
 Fondförmögenhet (mkr).....936 130

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Balanserad -2,21%
 Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Balanserad 4,78%
 Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Balanserad 7,01%
 Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

RISK

Catella Balanserad 9,12%
 Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet och kostnader.....
 Omsättningshastighet (ggr).....0,04
 Transaktionskostnader (mkr).....0,06
 i procent av omsatta värdepapper.....0,02
 Förvaltningsavgift*.....1,75%
 Årlig avgift1,79%
 Maximal förvaltningsavgift i fonder
 som investeras i *.....2,00%
 Maximal rörlig avgift av överavkastningen
 i fonder som investeras i *.....1,00%

* 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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖRVALTNING

Andel av fondens totala omsättning.....
 Catella Avkastningsfond.....10,49%
 Catella Credit Opportunity.....1,12%
 Catella Hedgefond.....11,38%
 Catella Reavinstfond.....5,06%
 Catella Sicav38,32%
 Catella Småbolagsfond.....5,35%
 Catella Sverige Index A.....5,25%

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.

BLANDFONDER **CATELLA BALANSERAD**

Britterna steg ut i det okända

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

Fonden hade en negativ utveckling om 2,21 procent första halvåret 2016. Den svenska börsen sjönk 3,7 procent och den europeiska 5,8 procent i SEK. I USA steg aktiemarknaden med 2,9 procent i dollar och 3,5 procent i SEK. Världens aktiemarknader som helhet sjönk 0,3 procent under första halvåret i SEK. 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 börserna 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 skulle vara så dåliga att prognoserna skulle skruvas nedåt ytterligare.

Farhågorna var dock obefogade och aktiemarknaderna rekylerade nästan tillbaka där året började. I juni dominerade folkomröstningen i Storbritannien nyhetsflödet och efter att lämna-sidan vann har marknaden reagerat kraftigt. Aktier skarpt ned, räntor likaså, dollarn och yenen har stärkts kraftigt medan pundet försvagats.

Den viktigaste parametern för fondens avkastnings- och riskprofil är andelen aktieinvesteringar och vid årets början var denna 50 procent. Vartefter marknadsutsikterna försämrades tog andelen aktier ned.

I takt med bättre marknadsdata har jag sakta ökat exponeringen igen. Efter Brexit-omröstningen har jag valt att hålla allokeringen kvar i neutralläge.

Fonden haft en förhållandevis hög andel investeringar i räntekrediter med högre risk, i den lågräntemiljö som råder är det svårt att se en långsiktig avkastning i traditionella ränteinstrument. Så länge som bolagen har kassaflöden nog att betala räntor och amorteringar är krediter en bättre investering för fonden än lägre avkastande obligationer.

De innehav som har bidragit mest till fondens utveckling är investeringarna i tillväxtmarknaderna. Vanguard FTSE Emerging Markets har avkastat 8,8 procent under perioden vilket gav ett bidrag om 0,2 procentenheter till Balanserads utveckling. Fondens andra tillväxtmarknadsfond, iShares Core EM, avkastade 6,1 procent och bidrog med 0,1 procentenheter till fondens utveckling. De innehav som har bidragit minst är Catella Småbolagsfond och Catella Nordic Long/Short Equity som bidrog med -0,6 procent respektive -0,5 procent till Balanserads utveckling. Alla siffror i SEK.

Fonden har i snitt haft nästan 25 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.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 14 i sifferdelen.

Fortsatt press ner på marknadsräntor

Den svenska Riksbanken och ECB fortsätter att köpa obligationer vilket har medfört att stora delar av avkastningskurvan i Sverige och Europa handlas till negativa räntor.

Fonden steg med 0,47 procent efter avgifter och risknivån var låg.

Svenska marknadsräntor på den korta delen av avkastningskurvan sjönk något till följd av att Riksbanken sänkte styrräntan från -0,35 till -0,5 procent. Inflationen ligger fortsatt under Riksbankens mål och marknaden prissätter negativ styrränta till och med första kvartalet 2018. Längre löptider sjönk rejält i takt med Riksbankens köp av nominella och reala statsobligationer. Så länge den svenska Riksbanken och den Europeiska Centralbanken har flaggat för låga styrräntor och samtidigt köper obligationer i den öppna marknaden lär detta bidra till att hålla marknadsräntorna på oförändrat låga nivåer resten av året. Svenska marknadsräntor upp till 5 år ger en negativ löpande avkastning idag. En tysk 10-årig statsobligation handlas till negativ ränta. Fondens löptid kommer även fortsättningsvis att hållas relativt kort genom en stor andel värdepapper som inte är känsliga för stigande marknadsräntor.

Löptiden, durationen, har ökat något i takt med att andelen bostadsobligationer har ökat. Vid utgången av juni uppgick durationen till 1,20 år.

Företagsobligationsmarknaden inledde året med negativa tongångar då priset på olja sjönk snabbt och oron för den ekonomiska utvecklingen i Kina tilltog. Företagsobligationer handlades svagt under årets första månader och då speciellt i efterställda lån utställda av banker, samt i lån utställda av bolag aktiva inom oljeservicesektorn. ECBs beslut att inleda ett omfattande köpprogram av

företagsobligationer fick sentimentet att vända och kurserna på företagsobligationer vände upp under mars och april.

Vi har länge fokuserat på att höja avkastningen genom investeringar i räntepapper som avkastar mer än traditionella statsskuldväxlar och stats- och bostadsobligationer. Vår bedömning är att sparalternativ som likviditets-, penningmarknads- 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.

Största positiva bidragsgivare i fonden var innehaven i obligationer utgivna av DONG, Yara, Gjensidige Forsikring, Vattenfall och Storebrand. Obligationer utgivna av SHB, DNB, Seadrill, Swedbank och SEB hade en negativ inverkan på utvecklingen.

Större nyinvesteringar gjordes i Kommuninvest, LKAB, DSV, Sandvik, Bilia, Stadshypotek, SBAB HypotekTele2, TRYG Forsikring, samt Södra skogsägarna. Större försäljningar har gjorts i bland annat Cargotech, Fortum, Steen& Ström, Hoist, DNB, Boliden, Cloetta, CLS, Getinge, Hemsö, Alfa Laval, Kinevik, Nordax, Citycon, Hexagon, Castellum, Santander Consumer, Postnord.

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

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



FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Magnus Nilsson

Andelsvärde.....127,21
Antal andelsägare.....380
Fondförmögenhet (mkr).....8 617

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Avkastningsfond..... 0,47%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond).....2,80%

GENOMSnittlig ÅRSAVKASTNING

Senaste två åren
Catella Avkastningsfond..... 0,34%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond).....2,83%

GENOMSnittlig ÅRSAVKASTNING

Senaste fem åren
Catella Avkastningsfond..... 2,34%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond).....2,78%

RISK

Catella Avkastningsfond..... 1,08%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond).....2,22%
Aktiv risk.....2,35%
Duration, 2016-06-30 (år).....1,20
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %.....-1,21%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,39
Transaktionskostnader (mkr).....0,01
i procent av omsatta värdepapper.....0,00
Förvaltningsavgift.....0,70%
Årlig avgift.....0,72%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FOND-FÖRVALTNING

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

Fonden är en värdepappersfond

Fonden startade: 1999-02-01

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 504400-5147

PPM Fondnummer: 112 755



FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Magnus Nilsson

Andelsvärde..... 102,47
Antal andelsägare..... 31
Fondförmögenhet (mkr)..... 490

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Credit Opportunity 0,25%
Referensränta (OMRX TBill)..... -0,27%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Credit Opportunity N/A

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Credit Opportunity N/A

RISK

Catella Credit Opportunity N/A
Aktiv risk..... N/A
Duration, 2016-06-30 (år)..... 1,47
Ränterisk vid 1% ränteförändring, % -1,33%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet och kostnader.....
Omsättningshastighet (ggr)..... 0,76
Transaktionskostnader (mkr)..... 0,06
i procent av omsatta värdepapper 0,01
Förvaltningsavgift 0,95%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*
Årlig avgift*

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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 Fonnummer: Catella Credit Opportunity är inte en PPM fond.

RÄNTEFONDER CATELLA CREDIT OPPORTUNITY

Fortsatt press ner på marknadsräntor

Den svenska Riksbanken och ECB fortsätter att köpa obligationer, vilket har medfört att stora delar av avkastningskurvan i Sverige och Europa handlas till negativa räntor.

Fonden steg med 0,25 procent efter avgifter och risknivån var låg.

Svenska marknadsräntor på den korta delen av avkastningskurvan sjönk något till följd av att Riksbanken sänkte styrräntan från -0,35 procent till -0,5 procent. Inflationen ligger fortsatt under Riksbankens mål vilket lär bidra till en expansiv penningpolitik en bra bit in i 2017. Marknaden prissätter negativ styrränta till och med första kvartalet 2018. Längre löptider sjönk rejält i takt med Riksbankens köp av nominella och reala statsobligationer. Så länge den svenska Riksbanken och den Europeiska Centralbanken har flaggat för låga styrräntor för merparten av 2016 och samtidigt köper obligationer i den öppna marknaden lär detta sammantaget bidra till att hålla marknadsräntorna på oförändrat låga nivåer under resten av året. Svenska marknadsräntor upp till 5 år ger idag en negativ löpande avkastning. En tysk 10-årig statsobligation handlas till negativ ränta.

Löptiden, mätt som durationen, har gått ner i takt med att andelen fastförräntade obligationer har minskat. Vid utgången av juni uppgick durationen till 1,47 år.

Marknaden för företagsobligationer med låg kreditvärdighet inledde året med negativa tongångar då priset på olja sjönk snabbt och oron för den ekonomiska utvecklingen i Kina tilltog. Kursfallen var omfattande under årets första månader och då speciellt i efterställda lån utställda av banker, delvis drivet av frågetecken kring Deutsche Banks möjligheter att fullfölja sina åtaganden på sina utställda

lån, samt i lån utställda av bolag aktiva inom oljeservicesektorn. ECBs beslut om att inleda ett omfattande köpprogram av företagsobligationer med hög kreditvärdighet fick risksentimentet att vända och kurserna på företagsobligationer vände kraftfullt upp under mars och april.

Största bidragsgivare till fondens positiva utveckling var innehaven i obligationer utgivna av Lauritz, European Energy, Polygon, Perstorp samt Norwegian Air Shuttle. Obligationer utgivna av Eniro, PGS, Nordea, SHB och Barclays hade negativ inverkan på utvecklingen.

Större nyinvesteringar gjordes i Nordea Hypotek, SEB Hypotek, Perstorp, SSAB, Corral Petroleum, SSM samt Kommuninvest. Större försäljningar har gjorts i bland annat Stockman, SHB, Millicom, Verisure, Volvo, Akelius Fastigheter, Hurtigrutten, Ovako, Norwegian Air Shuttle, PGS, Stena, Casino, Barclays samt Lindorff.

Valutaförändringar påverkade inte fondens utveckling då all valutaexponering reduceras med valuta-terminer.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 17 i sifferdelen.

Vår ägarpolicy

1. Inledning

Enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, 15 kap. 9 § §, och enligt EU-kommissionens delegerade genomförandeförordning art. 37 skall styrelsen i ett fondbolag och en förvaltare av alternativa investeringsfonder fastställa interna regler där det anges vilka strategier som bolaget skall följa för att bestämma när och hur det skall använda rösträtter som är knutna till de finansiella instrument som ingår i varje fond.

Syftet med detta dokument är att redovisa hur Catella Fondförvaltning AB ("Catella Fonder") utövar sitt ägarinflytande och däribland hur och i vilka situationer, den rösträtt som följer på de investeringar som görs inom ramen för bolagets verksamhet, skall utnyttjas. Grundläggande för alla situationer är att Catella Fonder uteslutande skall agera i fondandelsägarnas gemensamma intresse och rösträtter endast användas till förmån för respektive fond. Målet är att fonderna ska ge så hög avkastning som möjligt. Ägarrollen utövas så att portföljbolagens värde och därmed fondandelarnas värde långsiktigt maximeras. Fondernas tillgångar ingår inte i Catella Fonders balansräkning och andelsägarna kan när som helst ta ut sina pengar ur fonderna. Därför är det viktigt att Catella Fonder vid behov och utan dröjsmål kan sälja sina aktier.

2. Principer för utövande ägarinflytande

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

genom de rättigheter som följer av fondernas ägande.

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

3. Deltagande i bolagsstämmor

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

4. Medverkan i valberedningar med mera

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

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

5. Användande av rösträtter och bevakning av bolagshändelser

1. Inom Catella-koncernen ("Catella") finns det flera bolag som investerar för egen eller kunders räkning. Verksamheten inom Catella Fonder är tydligt separerad från dessa övriga verksamheter och Catella Fonder ska därför vid utövandet av rösträtter endast ta hänsyn till vad som är bäst för andelsägarna oavsett vilka eventuella intressen Catella i övrigt kan ha i det berörda bolaget. Detta utesluter emellertid inte att ett samfällt agerande mellan Catella Fonder och ett annat bolag inom Catella (eller för den delen en extern ägare) i enskilda frågor kan bedömas vara i andelsägarnas intresse. För det fall Catella Fonder utövar sin rösträtt sker detta i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning, såsom detta framgår av respektive fonds fondbestämmelser. I samband med att Catella Fonder utövar sin rösträtt görs i varje enskilt fall en bedömning av om någon intressekonflikt kan uppstå för fonden eller fondandelsägarna och på vilket sätt denna i så fall bör hanteras.

2. Det yttersta ansvaret för att bevaka bolagshändelser och att en fond på en bolagsstämman röstar i enlighet med fondens placeringsinriktning och mål, vilar på den ansvarige förvaltaren. Catella Fonder arbetar dock med utgångspunkten från att samtliga fonder skall ha en samsyn i viktiga frågor som rör bolagets verksamhet. För detta ändamål har Catella Fonder utsett en ägaransvarig som, i samråd med ansvarig förvaltare, beslutar hur fonden skall rösta på stämman. Den ägaransvarige rapporterar i sin tur till Catella Fonders VD och ytterst till Catella Fonders styrelse.

3. Ovanstående att respektive fonds förvaltare ansvarar för att en fond röstar i enlighet med fondens placeringsinriktning säkerställer att intressekonflikter omhändertas.



4. Catella Fonder kan, om det bedöms lämpligt, ge fullmakt till utomstående att företräda Catella Fonder på stämma. En sådan fullmakt skall föregås av samma förberedande arbete som om Catella Fonder själv, genom anställd person, skulle vara representerad på stämman.

Catella Fonder redovisar i efterhand på förfrågan och kostnadsfritt Catella Fonders ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor samt motiven för dessa till andelsägare.

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

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

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

7. Hantering av insidersituation 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 – gränszoner, 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 erhåller från oss i januari 2017 redogör vi för din andel av fondens kostnader under 2016.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2016 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 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 indikativ köpkurs från market maker om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan uppgift inte finns att tillgå eller av fondbolaget 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 4 i Sifferdelen för valutakurser.

Andelsägarens beskattning

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

Kapitalvinstbeskattning

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige ska ta upp kapitalvinst och kapitalförlust vid avyttring av

andelar i fonden i inkomstslaget kapital till 30 procent beskattning. Med avyttring avses bland annat försäljning och inlösen. Samma regler gäller för dödsbon under förutsättning att den döde varit obegränsat skattskyldig i Sverige.

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

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.

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.

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.

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

Alla fonder har möjlighet att, inom ramen för sina fondbestämmelser och

Lag (2004:46) om värdepappersfonder respektive Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, garantera emissioner. Under första halvåret 2016 har Catella Småbolagsfond utnyttjat den möjligheten.

Närstående transaktioner

Handel med närstående bolag har skett i vissa fonder under perioden, se närmare under respektive fonds Fondfakta.



ORDLISTA

Aktiv förvaltning: Fondens investeringar görs i syfte att skapa överavkastning gentemot sitt jämförelseindex, till skillnad från passiv förvaltning som har målet att följa sitt jämförelseindex.

Alfa: Överavkastning oberoende av riskpremier. D v s om fonden en dag ger avkastningen 1,2% och om index går upp 1% den dagen ger det en överavkastning på 0,2%. Om denna fond har beta 1,2 så skulle dock alfa bli 0% eftersom överavkastningen bara berodde på beta.

Allokering: Fördelning av pengarna mellan olika finansiella tillgångsstag.

Ansvarig förvaltare: Ansvarar för förvaltningen av fonden, dagliga transaktioner i fonden och besvarar fondspecifika frågor.

Appreciera: Skriva upp värdet på/uppvärdera exempelvis en valuta.

Avkastningsbidrag: Vad har bidragit till avkastningen? Vilka innehav är det som gett störst eller minst bidrag till avkastningen? Detta kan ses per innehav eller grupperat på industrisektor, instrumenttyp eller något annat. T ex om fonden gått upp 6% under månaden så kan man se om det varit ett speciellt innehav som bidragit mest till denna uppgång, eller om det är en blandfond kan det vara intressant att se om uppgången till störst del kommit från aktieinnehav eller räntebärande innehav.

Beta: Fondens följsamhet mot index. Ett beta på 1,0 betyder att fonden och index rör sig väldigt lika. Om beta är 1,5 betyder det att fonden "brukar" gå upp 1,5% om index går upp 1,0%, och det omvända om index går ner, dvs om index går ner 1% borde fonden gå ner 1,5%.

Bets: Engelskans "bet" betyder att man satsar på något. Om fonden har 5% innehav i X och index har 6% innehav i X säger man att fonden har ett bet i X mot index på -1%, dvs man tror inte att det innehavet kommer gå så bra.

Blankning: Försäljning av värdepapper som säljaren inte äger. En sådan position kallas kort, i motsats till en vanlig position då man köpt en aktie vilket kallas lång position. Vid en kort position i en aktie tjänar fonden pengar om aktiekursen går ner.

BP: Baspunkt, 100 bp = en procent.

BRIC/BRIC-länderna: Brasilien, Ryssland, Indien, China/Kina.

Bruttoexponering: Fondens bruttoexponering mot aktiemarknaden. Beräknas som marknadsvärdet av fondens långa plus korta positioner samt exponering via aktierelaterade derivat. D v s om fonden består av 60% obligationer, 50% långa aktiepositioner och 10% korta aktiepositioner så skulle det ge en bruttoexponering på 60% (50%+10%).

Callable bonds: En callable bond (inlösbar obligation) är en typ av obligation som tillåter emittenten att lösa in obligationen innan den når sin förfalldag.

Carnegie Small Cap Net Return Index: Svenskt småbolagsindex med återinvesterad utdelning.

Courtagge: Avgift som tas ut vid handel med värdepapper.

Current yield: Den förväntade årliga avkastningen från obligationer med nuvarande innehav.

Cykliska företag: Företag vars vinst är starkt beroende av konjunkturutvecklingen.

Dash for trash: Rusning efter de mest riskfyllda (i någon mening sämsta) tillgångarna.

Decoupling: Den ene kan verka oberoende av den andre.

Deflation: En minskning av den allmänna prisnivån.

Diskonterat: En förväntning som redan avspeglats i priset.

Duration: Duration är det vanligaste måttet av ränterisk och anger vad som händer när marknadsräntan ändras. Ju högre duration ju känsligare är fonden för förändringar i räntnivån, d v s en fond med hög duration går ner mer om räntan går upp än en fond med låg duration. Duration uttrycks normalt i år. Det durationsmätt som används i Catellas externa rapportering är "effektiv duration" som tar hänsyn till räntebindningstid och optionaltitet för t ex FRN och callable bonds.

ECB: European Central Bank, Europeiska Centralbanken.

Emerging markets: Tillväxtmarknader.

ETF:er: Börsnoterade fonder och fondandelarna handlas i realtid på en börs.

FED: Federal Reserve, amerikanska centralbanken.

FRN: Räntejusteringslån (engelska Floating rate note, FRN) kan vara en kupongobligation där kupongutbetalningarna är rörliga samt knutna till någon form av rörlig ränta, såsom STIBOR.

Gå lång: Köpa en tillgång i förhoppningen att dess värde inklusive kuponger, utdelningar etc. skall vara högre vid ett framtida försäljningstillfälle. T ex gå lång i 000 Ericsson B aktier.

Gå kort: Sälja en tillgång i förhoppningen att dess värde inklusive kuponger, utdelningar etc. skall vara lägre vid ett framtida återköps-tillfälle. Om naken blankning av tillgången inte är tillåten, måste man låna in tillgången av någon innan man kan sälja den. När man återköper tillgången måste lånet återgäldas, inklusive kuponger, utdelningar etc. T ex Gå kort i 000 Volvo B aktier.

Hävtstång: Beräknas som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärde.

Inflation: En ökning av den allmänna prisnivån.

Informationskvot: Informationskvoten anger den riskjusterade överavkastningen mot ett index. Detta mått kan vara en bra hjälp om man ska jämföra två fonder. Informationskvoten beräknas som överavkastningen dividerat med tracking error vilket ger en hög informationskvot för en fond med hög överavkastning och låg risk. Överavkastningen är lika med fondens avkastning minus indexets avkastning.

KPI: Konsumentprisindex.

Kreditrisk: En obligations värde beror väsentligen på räntan och på risken att den som emitterat obligationen inte ska kunna betala obligationens kuponger eller dess förfallobelopp. Risken att obligationens emittent inte ska kunna betala betecknas kreditrisk. En fond med hög kreditrisk innehåller räntebärande värdepapper från mer riskfyllda bolag, vilka dock oftast betalar högre kuponger. Ett värdepapper emitterat av staten har mycket mindre kreditrisk än ett värdepapper emitterat av ett litet bolag eftersom risken att staten inte ska kunna betala är mycket mindre än för det lilla bolaget.

Likviditet: Omedelbar betalningsförmåga, det vill säga tillgång till betalningsmedel.

NAV-kurs: Anger fondens pris. NAV står för Net Asset Value och beräknas genom att dividera den totala fondförmögenheten med antalet fondandelare.

Nettoexponering: Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden. Beräknas som marknadsvärdet av fondens långa minus korta positioner samt exponering via aktierelaterade derivat. D v s om fonIden består av 60% obligationer, 50%

långa aktiepositioner och 10% korta aktiepositioner så skulle det ge en bruttoexponering på 40% (50%-10%). Om man förväntar sig att börsen ska gå upp vill man ha en hög nettoexponering, om man förväntar sig att börsen ska gå ner vill man ha en låg eller negativ nettoexponering.

Makrofaktorer: Faktorer som påverkar ekonomin i stort.

Mikrofaktorer: Faktorer som påverkar enskilda bolag eller hushåll.

Nettoköp: Skillnad i värde mellan köpta och sålda aktier i samma företag.

Nyemission: Bolaget ger ut nya aktier mot betalning.

OMRX-TBILL: Index för statskuldväxlar emitterade av Riksgäldskontoret.

OMRX-TBOND: Index för de mest likvida statsobligationerna emitterade av Riksgäldskontoret.

OMRX-TOT (GOVT+BOND): Totalindex för Riksgäldskontorets och bostadsinstitutens upplåning i Sverige.

Omsättningshastighet: Det lägsta värdet av summan av köpta respektive sålda värdepapper dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet uttryckt i årstakt.

Optioner: Ett finansiellt instrument som ger innehavaren rättigheten men inte skyldigheten att köpa eller sälja en viss tillgång till ett fixerat pris vid en eller flera framtida tidpunkter.

P/E-tal: Aktiekursen dividerat med vinsten per aktie.

PIIGS-länderna: Portugal, Irland, Italien, Grekland och Spanien.

Riksgäldskontoret: Sköter svenska statens upplåning.

Ränterisk: Ränterisk kan definieras på många olika sätt, men alla mått försöker åskådliggöra hur känslig fonden är för ränteförändringar. För att på ett enkelt sätt kunna visa hur stor del av den totala risken som kommer från ränterisk och hur stor del som kommer från kreditrisk visas ränterisk i samma termer som totalrisk dvs, uttryckt i standardavvikelse.

Sharpe kvot: Sharpeknoten är ett mått på den riskjusterade avkastningen. Detta mått kan vara en bra hjälp om man ska jämföra två fonder. Sharpeknoten beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan dividerat med risken vilket ger en hög sharpekvot för en fond med hög avkastning och låg risk.

SIX Harcourt: SIX Harcourt HFXS Index är ett svenskt hedgefondsindex som representerar den svenska marknaden för hedgefonder.

SIX PRX: Six Portfolio Return Index. Baserat på SIX RX fast med tillägget att bolagsvikterna är justerade för att följa placeringsbegränsningarna som anges i lagen om investeringsfonder, bland annat får ett innehav inte väga mer än 10% i fonden. Utdelningen är inkluderad.

SIX RX: Six Return Index. Ett jämförelseindex över bolag noterade på Stockholmsbörsen. Utdelningen är inkluderad.

STOXX50: Ett europeiskt index med 50 bolag. Utdelningar återinvesteras. Tillhandahålls av Dow Jones.

Styrräntor/repöränta: Den dag-för-dag ränta som bankerna får när de lånar eller placerar hos Riksbanken. Denna ränta bestäms av Riksbanken och styr de korta marknadsräntorna.

Subprimelån: Den mest riskfyllda delen av länemarknaden i USA som riktar sig till låntagare som bedöms mindre kreditvärdiga.

TER: Total Expense Ratio. Summan av förvaltningskostnader, räntekostnader, övriga kostnader och skatt enligt resultaträkningen, exklusive transaktionskostnader (courtagge), uttryckt i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

TKA: Total kostnadsandel. Summan av förvaltningskostnader, räntekostnader, övriga kostnader, skatt enligt resultaträkningen och transaktionskostnader (courtagge), uttryckt i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Termin: Avtal om framtida köp eller försäljning av vara, finansiellt instrument eller valuta till ett fixerat pris med likvid per avtalad leveransdag.

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 (t ex en aktiefond) har avkastningen varierat mer än för en fond med låg totalrisk (t ex en räntefond med kort löptid på räntebärande tillgångar). Dock hänger risk och avkastning ihop och en högre risk kan ge en högre avkastning.

Tracking error eller aktiv risk: Detta mått anger hur "nära" fonden följer sitt index, ett högt tracking error anger att fonden avviker mycket från sitt index. Tracking error beräknas som standardavvikelse på årsbasis av skillnaden i avkastning mellan fonden och dess index. Tracking error kallas också aktiv risk eller relativ risk.

Standardavvikelsen: Är ett annat namn för total risk eller volatilitet. Mäter hur mycket en fonds avkastning kan variera över tiden, hög volatilitet innebär högre risk och mer svängning i avkastningen.

UCIT: Värdepappersfond, enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder, som följer reglerna i det så kallade UCITdirektivet.

Value at Risk (VaR): Detta värde anger hur stor del av portföljen som kan förloras på en dag (med 95 % sannolikhet). I Catellas externa rapportering beräknas denna med monte carlo metoden med 1 dags horisont och 95% konfidens. I den underliggande kovariansmatrisen har närliggande priser högre vikt än äldre, ett exponentiellt fönter med halveringstid på 11 dagar används.

VINX: Ett brett nordiskt index som innehåller mer än 150 nordiska aktier. Innehaven är viktade efter hur stora innehaven är med en "cap" på 9%, dvs ett innehav vikt ska inte överstiga 9%. Detta för att följa de regler som gäller för fonder där ett innehav inte får överstiga 10% av fondens totala marknadsvärde. Utdelningar återinvesteras. Tillhandahålls av Nasdaq OMX.

Volatilitet: Ett mått på hur mycket priset på en finansiell tillgång svänger eller varierar. Mäts vanligen som standardavvikelsen av tillgångens avkastning.

Åtagandemetoden: Beräknar fondens exponeringar som uppkommer genom användande av derivat. Vid beräkningen konverteras derivat till exponeringar motsvarande de underliggande tillgångarna i derivaten. För optioner etc. görs även en deltagarberäkning. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna tar fondbolaget hänsyn till netting och hedging. De sammanlagda exponeringarna, när de räknas på detta sätt, får enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder högst uppgå till 100 procent av fondens värde.

Övervikt: Fondens andel i bolag eller bransch är högre än andelen i fondens jämförelseindex.



Produktion: U-line design, Catella foto: Mats Lundquist, Tryck: Strands Grafiska



Adresser

Catella Fondförvaltning AB

Adress: Birger Jarlsgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 00

Telefax: 08-611 01 30

Epost: fonder@catella.se

Hemsida: catella.se/fonder

Mer information kan ni även få via våra
samarbetspartners, se fullständig lista på
vår hemsida.



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

CATELLA