



Årsredogörelse  
Catellas fonder

31 december 2016 | Textdelen





# Innehåll

- 3 VD-ord
- 4 Risk
- 5 Marknadsutveckling 2016

## 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 Ersättningar
- 16 Redovisningsprinciper
- 18 Revisionsberättelse
- 20 Förvaltare
- 22 Ordlista
- 23 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.

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

## VD-ord 2016 har varit ett förändringens år

Redan i januari 2016 föll såväl börser som räntor brant och riskpremierna steg i spåren av fallande oljepriser och oro för den underliggande tillväxten. Efter en period av återhämtning under våren kom sedan oron tillbaka med besked i samband med Storbritanniens omröstning avseende sitt EU-medlemskap. Brexit blev ett faktum och alla tillgångar förknippade med risk föll återigen i slutet av juni. Från den lågpunkten fick vi däremot uppleva ett riktigt starkt andra halvår, trots en otippad valseger i USA och fortsatt oro runt banker i Europa.

Årets inledning blev skakig även för våra fonder. Svag performance i flera av våra produkter, både i absoluta och relativa tal. Precis som för marknaden i stort så var turbulensen som störst runt halvårsskiftet och därefter har vi sett en tydlig återhämtning. Under perioden från maj till september rekryterades sex nya förvaltare och samtliga fonder har sedan dess uppvisat en gradvis bättre, såväl absolut som relativ, avkastning. Aktiv förvaltning ska utvärderas över en längre period än så. På kort sikt tenderar slumpmässig variation att grumla bilden och man riskerar att dra felaktiga slutsatser. Vad vi däremot vet är att vi idag har ett förvaltningsteam med en samlad erfarenhet på 190 år, med en bakgrund från många olika organisationer och förvaltningsstilar. Det är min absoluta övertygelse att en stabil fundamental bolagskunskap och en lång erfarenhet från aktiv förvaltning är en grundförutsättning för bra förvaltning.

Sedan finanskrisen 2008 har vi successivt vant oss vid en expansiv räntepolitik. Ända sedan dess har den amerikanska styrräntan legat på 0 procent och flera stora marknader har successivt följt

efter. Den allra första höjningen i USA genomfördes under slutet av 2015, men efter förnyad turbulens på marknaderna sköts ytterligare planerande höjningar på framtiden. Det var först ett år senare som styrräntan återigen kunde fortsätta sin normalisering. Vi vet att detta kommer att påverka marknaden. Vi har under hösten sett ett tydligt skifte i marknaden där även de långa räntorna börjat att stiga. Det var förväntningar om en mer expansiv finanspolitik efter det amerikanska presidentvalet som triggade den rörelsen. Med en global marknad som under en flerårsperiod vant sig vid extremt låga räntor så kan en omställning bli smärtsam. Alla tillgångsslag är på något sätt beroende av räntenivån. En förändring kommer därför att trigga såväl omallokeringar som synen på vissa tillgångsslag. Exakt vad detta kommer att leda till är som vanligt svårt att förutspå. Vi vet dock att den låga räntenivån har triggat ett generellt sett högre risktagande än tidigare när investerare har flytt de lågavkastande riskfria placeringarna i jakt på en högre avkastning. Det kan bli en smärtsam

erfarenhet om man i denna jakt helt förbisett riskerna.

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

Tack återigen för ert förtroende!



Erik Kjellgren

VD Catella Fondförvaltning AB





## Risk

### Totalrisk

Det traditionella sättet att mäta hur stora kurssvängningar en fond har, eller risken att förlora pengar, är att mäta hur mycket fondens avkastning varierat. För en fond med hög totalrisk (till exempel en aktiefond) har avkastningen varierat mer än för en fond med låg totalrisk (till exempel en räntefond med kort löptid på räntebärande tillgångar). Risk och avkastning hänger dock ihop och en högre risk kan ge en högre avkastning. Värdet på totalrisk anger inom vilket intervall årsavkastningen borde hamna (med 66 procents sannolikhet), det vill säga en fond med en snittavkastning på 5 procent och en totalrisk på 2 procent anger att fondens årliga avkastning borde ligga mellan 3 procent till 7 procent (5 procent  $\pm$  2 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 jämförelse-index. 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).

# Marknadsutveckling 2016

När det är dags att summera 2016, så kan det vid en första anblick framstå som ett år som inte sticker ut. Amerikanska och nordiska börsindex (undantaget Danmark) steg och den amerikanska 10-åriga statsobligationsräntan är något högre jämfört med för ett år sedan. Men denna överblick är bedräglig, då 2016 har varit ett ovanligt dramatiskt år.

2015 avslutades med att den amerikanska centralbanken genomförde sin första räntehöjning på nästan ett decennium. Förväntningarna var då att de långa räntorna hade bottnat och skulle fortsätta att stiga när Federal Reserve planerade ytterligare höjningar under 2016. Marknaden reagerade negativt och i inledningen av året föll långa räntor kraftigt tillsammans med världens börser. När tillväxten och inflationen återigen visade sig vara svagare än väntat, fick Fed dra tillbaka sina planer om räntehöjning, något som fick dollarn att försvagas och marknaden att stabiliseras.

Den globala BNP-tillväxten har under året varit något svagare än väntat med en tillväxt strax över 3 procent. USA har varit en besvikelse, medan Europa har varit i linje med förväntningarna. Kina har fortsatt växa med en något lägre takt och några av de svagaste tillväxtekonomierna som till exempel Brasilien och Ryssland har stabiliserats. Den svenska tillväxten har överraskat positivt även om den kommit ned något under året.

Dramatiken under året kom varken från konjunktur- eller vinstutveckling, utan från en rad politiska händelser och marknadens reaktioner på dessa. Den första större händelsen var Brexit-omröstningen i Storbritannien där optionsundersökningar indikerade att stanna-sidan skulle vinna. Resultaten blev istället ett tydligt lämna. Detta skulle återkomma senare under året i USA och visade på något som opinions-



undersökningar inte kunde snappa upp – frustration från den stagnerade medelklassen, kritik över växande inkomstklyftor och globaliseringen samt de stora migrationsströmmarna i kölvattnet av flyktingkrisen.

För marknaden var Brexit en chock och världens börser och räntemarknader föll kraftigt. Trots att många experter väntade sig stora realekonomiska konsekvenser så fortsatte konjunkturen att utvecklas positivt uppbackad av expansiva centralbanker. Efter en knapp vecka hade aktiemarknaden återhämtat sig, för att sedan fortsätta stiga.

Den andra stora chocken var det amerikanska presidentvalet där de flesta väntade sig att Hillary Clinton skulle vinna. När det på morgonen den 9 november stod klart att Donald Trump

vunnit, reagerade återigen marknaden negativt, men denna gång dröjde det endast ett par timmar innan den vände och fortsatte stiga, en uppgång som fortsatte året ut. Anledningen är Trumps planer på en expansiv finanspolitik där skattesänkningar och infrastruktur-satsningar möjliggör lyft i den amerikanska tillväxten och bolagens vinster. Som ett resultat av Trumps seger i USA valet, skedde det en markant omflyttning av kapital från defensiva till cykliska sektorer och från obligationer in i aktiemarknaden

*Martin A Nilsson,  
förvaltare Catella Fondförvaltning AB*

**Ansvarig förvaltare:** Henrik Holmer, Henrik Gripenvik, Anna Strömberg

Andelsvärde..... 408,86  
Antal andelsägare..... 7 536  
Fondförmögenhet (mkr)..... 3 940

## AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Catella Reavinstfond** ..... **5,66%**  
Jämförelseindex (SIX RX) ..... 9,65%

## GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

## Senaste två åren

**Catella Reavinstfond** ..... **5,29%**  
Jämförelseindex (SIX RX) ..... 10,02%

## Senaste fem åren

**Catella Reavinstfond** ..... **14,00%**  
Jämförelseindex (SIX RX) ..... 15,88%

## RISK (24 MÅNADER)

**Catella Reavinstfond** ..... **15,97%**  
Jämförelseindex (SIX RX) ..... 14,92%  
Aktiv risk..... 3,22%  
Active share (per 2016-12-31)..... 57%

## OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 1,00  
Transaktionskostnader (mkr) ..... 11,66  
i procent av omsatta värdepapper ..... 0,14  
Förvaltningsavgift ..... 1,50%  
Årlig avgift ..... 1,64%

## KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 145,74  
Månadssparande 100 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 10,07

## HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

## HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Fonden är en värdepappersfond

Fonden startade: 1998-02-16

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 504400-5469

PPM Fondnummer: 220 244

# Starkt år trots geopolitiska risker

Börsen var stark 2016 trots utfallen i Brexitomröstningen och valet i USA. Riskaptiten höll i sig och fonden steg 5,66 procent och svenska börsen med 9,65 procent.

Cykliska sektorer som Energi, Material och Industri har gått starkast under året med en stark positiv trend från halvårsskiftet drivet av återhämtning i oljepriset och en allttjämt låg ränta. Vidare har börsen fått än mer stöd efter Trumps valseger som väckt förhoppningar om en investeringsboom i USA. Fonden har gynnats av en övervikt inom cykliskt med en tonvikt på industribolag. Gruvrelaterat har gått särskilt starkt och fonden har haft en hög vikt i Atlas Copco och finska Outotec. Vi har utnyttjat starka kursrörelser och sålt våra positioner i Skanska, ABB och SSAB. Däremot har vi inte varit investerade i Sandvik och Boliden som också gått starkt. Vi deltog med en hög andel när Ahlsell kom till börsen i oktober, vilket varit en stark bidragsgivare. Inom Finanssektorn gynnas bankerna av ett högre ränteläge och vi har deltagit med en hög andel i fonden.

Medan cykliska- och värderelaterade bolag utvecklats starkt har dyra defensiva bolag och tillväxtbolag haft en svag utveckling. IT-sektorn var svagast sett på året, främst beroende på Ericsson och Hexagon som levererat kraftiga besvikelser och negativa överraskningar. Vi har haft en låg exponering mot Ericsson och inga aktier i Hexagon. Även tillväxtdrivna konsumentbolag har varit svaga under året. Börsjätten H&M har uppvisat en svag försäljningstrend trots lätta jämförelsetal. Missgynnsamt väder som förklaring har inte lugnat investerarkollektivet som läst in större strukturella problem och röstat med fötterna. Vi har en hög andel i H&M och tror att bolaget kommer

att kunna vända försäljningstrenden framöver. Även innehavet i Kindred Group har haft negativ påverkan på avkastningen varför vi under hösten sålde innehavet. Fonden har gynnats av investeringen i MTG som uppvisar styrka i alla segment. Defensiva dagligvaror har haft ett tufft år och vår investering i SCA har haft en negativ påverkan under året. Utvecklingen i hälsosektorn har varit relativt oförändrat men med stora svängningarna på bolagsnivå. Uppköpsrykten kring SOBI vid förra årsskiftet som inte införlivades gjorde att aktien föll och har sedan dess legat ganska stabil.

De största bidragsgivarna var MTG, SSAB och Ahlsell. På den negativa sidan finns SOBI och SCA samt undervikten i Sandvik.

Fonden har i princip inte haft någon valutapåverkan.

Efter många år med starka börser, låga räntor och höga värderingar på bolagens vinster är det än mer viktigt att vara uppmärksam på förändringar i marknadens drivkrafter. Vi håller fast vid vår strategi att förvalta fonden med stort bolagsfokus och aktiv förvaltning.

Förvaltningsansvaret togs i juli 2016 av Henrik Gripenvik och Henrik Holmer sedan Mikael Hanell valt att lämna bolaget. I september anslöt Anna Strömberg till teamet.

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

# Fonden som följer hela Stockholmsbörsen

Fonden, vars mål är att följa hela Stockholmsbörsens utveckling och därmed erbjuda en bred exponering mot svenska aktier, steg under året med 9,21 procent.

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

Under året steg Catella Sverige Index A, allmän klass, med 9,21 procent och B, institutionell klass, med 9,44 procent. Det är i linje med jämförelseindex som steg med 9,65 procent med hänsyn tagen till förvaltningsavgiften om 0,6 procent på årsbasis för andelsklass A och 0,4 procent på årsbasis för andelsklass B samt justerat för de intäkter fonden erhåller vid utlåning av värdepapper.

Vi gör vårt yttersta för att följa fondens jämförelseindex som representerar hela Stockholmsbörsen med cirka 290 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, Ahlsell och Academedia samt Catella.

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 Atlas Copco, Volvo och Sandvik.

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

Fonden har inte haft någon direkt valutapåverkan.

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

## FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Henrik Holmer

Andelsvärde Sverige Index A ..... 360,50

Andelsvärde Sverige Index B ..... 1 731,61

Antal andelsägare ..... 171

Fondförmögenhet (mkr) ..... 1 258

### AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Catella Sverige Index A** ..... **9,21%**

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 9,65%

**Catella Sverige Index B** ..... **9,44%**

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 9,65%

### GENOMSNIITTLIG ÅRSAVKASTNING

#### Senaste två åren

**Catella Sverige Index A** ..... **9,49%**

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 10,02%

**Catella Sverige Index B** ..... **9,69%**

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 10,02%

### GENOMSNIITTLIG ÅRSAVKASTNING

#### Senaste fem åren

**Catella Sverige Index A** ..... **15,26%**

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 15,88%

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

Jämförelseindex (SIX RX) ..... N/A

### RISK (24 MÅNADER)

**Catella Sverige Index A** ..... **14,89%**

Aktiv risk\* ..... 0,08%

**Catella Sverige Index B** ..... **14,87%**

Aktiv risk\* ..... 0,11%

Jämförelseindex (SIX RX) ..... 14,92%

Active share (per 2016-12-31)

(samma för båda andelsklasserna) ..... 1%

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

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) ..... 0,08

Transaktionskostnader (mkr) ..... 0,13

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

**Catella Sverige Index A** Förvaltningsavgift ..... 0,60%

Årlig avgift ..... 0,62%

**Catella Sverige Index B** Förvaltningsavgift ..... 0,40%

Årlig avgift ..... 0,42%

### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

#### **Catella Sverige Index A**

Engångsinsättning 10 000 kr

Förvaltningskostnad (kr) ..... 59,85

Månadsparande 100 kr

Förvaltningskostnad (kr) ..... 4,08

#### **Catella Sverige Index B**

Engångsinsättning 1 000 000 kr

Förvaltningskostnad (kr) ..... 3 994,00

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

#### MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

#### SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-

#### VALTNING

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

### 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:** Henrik Holmer, Martin Nilsson

Andelsvärde.....530,51  
Antal andelsägare..... 1 785  
Fondförmögenhet (mkr)..... 4 331

## AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Catella Småbolagsfond**..... **11,03%**  
Jämförelseindex  
(Carnegie Small Cap Net Return \*) ..... 11,37%

## GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

## Senaste två åren

**Catella Småbolagsfond**..... **22,29%**  
Jämförelseindex  
(Carnegie Small Cap Net Return \*) ..... 19,97%

## GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

## Senaste fem åren

**Catella Småbolagsfond**..... **23,03%**  
Jämförelseindex  
(Carnegie Small Cap Net Return \*) ..... 21,23%

## RISK (24 MÅNADER)

**Catella Småbolagsfond**..... **18,34%**  
Jämförelseindex  
(Carnegie Small Cap Net Return \*) ..... 17,17%  
Aktiv risk..... 5,85%  
Active share (per 2016-12-31)..... 72%

## OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) ..... 0,70  
Transaktionskostnader (mkr) ..... 6,70  
i procent av omsatta värdepapper ..... 0,11  
Förvaltningsavgift ..... 1,50%  
Årlig avgift ..... 1,56%

## KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 148,99  
Månadssparande 100 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 10,18

## 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  
Catella Sicav ..... 0,10%

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

## Fonden är en värdepappersfond

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

**Startkurs:** 100 kr

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

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 504400-5527

**PPM Fondnummer:** 184 416

# Fortsatt starkt år för småbolag

Catella Småbolagsfond steg 11,03 procent under året vilket var något sämre än fondens jämförelseindex som steg 11,37 procent.

I slutet av 2015 genomförde den amerikanska centralbanken den första räntehöjningen på nästan ett decennium. Många förväntade sig att de långa räntorna hade bottnat ut och var på väg upp i takt med att Federal Reserve planerade att höja sin styrränta. Istället inleddes 2016 med kraftiga fall på världens börser och räntemarknader. Främsta orsaken var ökad oro för att Kina skulle kraschlanda. När det senare stod klart att den amerikanska tillväxten och inflationen kom in svagare fick detta Federal Reserve att dra tillbaka sina planer om räntehöjningar, dollarn att försvagas och marknaderna att stabiliseras.

De främsta positiva bidragsgivarna under året är i sektorerna IT och Läkemedel. Inom IT har största innehavet Mycronic fortsatt att utvecklas starkt i takt med god orderingång och lönsamhet. Även innehavet i teknologibolaget IAR har utvecklats väl. Positivt har också varit att fonden inte har något innehav i Fingerprint Cards, då aktien utvecklats svagt. Inom läkemedelssektorn har innehaven i Camurus och Hansa Medical utvecklats starkt. Hansa Medical, ett biopharmabolag med fokus på nya immunmodulerande enzymer. Bolagets huvudprojekt IdeS är ett enzym under utveckling som inaktiverar antikroppar och ska användas inom transplantation och ovanliga autoimmuna sjukdomar. Spelsektorn som haft det tufft sedan i somras utvecklades svagare. Vi har minskat exponeringen mot sektorn under året men äger fortfarande Unibet, numera Kindred Group, NetEnt och Kambi då vi tycker

om den höga tillväxten och vinstmarginalerna i bolagen. Innehavet i SOBI hade vid förra årsskiftet en kraftigt uppdreven aktiekurs drivet av uppköpsrykten. När dessa inte införlivades föll aktien tillbaka till dagens nivåer. Underliggande verksamheten går starkt med godkännande på flera marknader för bolagets viktiga hemofilprodukter Elocta och Aprox och en allt mer gynnsam konkurrentbild. Vi behåller därför en relativt hög vikt i bolaget. Även köksbolaget Nobia har haft en svag utveckling under året i skuggan av Brexit omröstningen, då bolaget har stor exponering mot Storbritannien. Vi ser att Nobia har ett par ben att stå på; en stark och tilltagande affär i Norden där byggnationen är stark och Nobia har en hög marknadsandel, en stark balansräkning som stödjer fortsatt tillväxt genom förvärv samt att vi tror att marknaden har för låga förväntningar på UK.

De största bidragsgivarna var Hansa Medical, Mycronic och undervikten i Fingerprint. På den negativa sidan finns SOBI, Kindred och Nobia.

Fonden har i princip inte haft någon valutapåverkan.

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

Fonden bytte 2017-01-01 klass på jämförelseindex från Carnegie Small Cap Net Return index till Carnegie Small Cap Return index (gross). Skillnaden är att i gross-indexet inkluderas utdelningar utan avdrag för eventuell skatt.

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



# Catella Hedgefond – ett händelserikt år

Catella Hedgefond föll med 1,3 procent under 2016, framförallt på grund av en svag start på året och en negativ utveckling i vårt största aktieinnehav, Unibet.

Aktiemarknaden inledde året svagt som en följd av farhågor för en konjunkturavmattning i USA och ökad oro kring utvecklingen i Kina. I takt med att volatiliteten i aktiemarknaden och fonden ökade, gjorde vi förändringar i portföljen för att ta ner risken. Vi drog ner nettoexponeringen och styrde om portföljen mot bolag med stor inhemsk exponering. Strategin gav resultat och fonden återhämtade sig samtidigt som risken reducerats i fonden, låg risk är en hörnpelare för fonden. Brexit-omröstningen i slutet på juni påverkade fonden negativt. Kort efter Brexit-omröstningen kom en kraftig vinstvarning från Betsson, vilket fick aktiekursen i vårt största innehav Unibet att falla ytterligare.

Några av fondens förvaltare valde att lämna bolaget under sommaren men kvarvarande team om två personer säkerställde kontinuiteten tills de till teamet nyrekryterade var på plats. Det är viktigt att poängtera att fonden vilar på samma hörnpelare som tidigare, det vill säga – stabil avkastning och låg risk. Det uppnås genom diversifiering mellan innehav i såväl korta som långa positioner, allokering mellan olika tillgångslag samt utnyttjande av derivat.

Vårt fokus sedan sommaren har varit att reducera innehav med likviditetsrisk samt att öka antalet positioner. Det har inneburit att bruttoexponeringen ökat under den senare delen av 2016 men till en lägre likviditetsrisk. Vårt arbete syftar även till att bygga upp flera aktiespecifika kortpositioner och i takt med det, dra ner derivatexponeringen.

Vi har även diversifierat ränteportföljen och minskat exponeringen mot fastigheter och bank. Durationen är fortsatt låg och samtidigt har vi ökat kreditrisken något. All valutaexponering i räntemandatet hedgas. Valutapåverkan i aktieportföljen har endast varit marginell.

Vi har under 2016 avyttrat positionen i Unibet, numera Kindred Group. Vi ansåg att aktien var fullvärderad och såg risker relaterat till skattesituationen och ökad konkurrens. Under året gjorde vi nya investeringar i mer konjunkturkänsliga bolag såsom Outokumpu, Cramo och Storebrand. De bolagen är också de tre bästa individuella bidragsgivarna för året. Vi har även deltagit i ett antal nyintroduktioner på börsen, bland annat Ahlsell. Det största negativa bidraget 2016 kom från Unibet, Handelsbanken och Billerudkorsnäs. Långa positioner har bidragit positivt till avkastningen medan korta positioner har gett ett negativt bidrag till fondens avkastning under 2016. Placeringar i räntebärande värdepapper gav ett positivt bidrag under året.

Förvaltningsansvaret övertogs i juli 2016 av teamet som sedan tidigare även bestod av Martin Nilsson och Sven Thorén sedan Ulf Strömsten och Mikael Hanell valt att lämna bolaget. I september 2016 anslöt Martin Jonsson och Anders Wennberg samt Thomas Elofsson och Stefan Wigstrand då även Magnus Nilsson och Fredrik Tauson lämnade bolaget.

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

## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Thomas Elofsson, Martin Jonsson, Martin Nilsson, Sven Thorén, Anders Wennberg, Stefan Wigstrand

Andelsvärde.....168,36  
Antal andelsägare.....698  
Fondförmögenhet (mkr).....8 503

### AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Catella Hedgefond.....-1,26%**  
Referensränta (OMRX-TBill).....-0,65%

### GENOMSnittlig ÅRSavkastning

**Senaste två åren**  
**Catella Hedgefond.....1,69%**

### GENOMSnittlig ÅRSavkastning

**Senaste fem åren**  
**Catella Hedgefond.....4,91%**

### RISK

Hedgefonden 24-månadersdata.....3,95%  
Hedgefonden 1-års veckodata.....3,93%  
Duration.....-0,53  
Ränterisk vid  
1 procentenhets räntehöjning, .....0,39%  
Active Share  
(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....1,41  
Transaktionskostnader (mkr).....39,15  
i procent av omsatta värdepapper .....0,09  
Förvaltningsavgift .....1,00%  
Debiterad förvaltningsavgift  
(fast och rörlig).....1,00%  
Årlig avgift .....1,11%

### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr  
Förvaltningskostnad (kr) .....97,57  
Månadssparande 100 kr  
Förvaltningskostnad (kr) .....6,49

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

Andel av fondens totala omsättning  
Catella Sicav .....0,20%  
Catella Credit Opportunity.....0,08%

### 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.....161,46  
Antal andelsägare.....379  
Fondförmögenhet (mkr).....1 003

#### AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Catella Balanserad .....7,63%**  
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

#### GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

##### Senaste två åren

**Catella Balanserad .....6,78%**  
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

#### GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

##### Senaste fem åren

**Catella Balanserad .....10,14%**  
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

#### RISK (24 MÅNADER)

**Catella Balanserad .....9,44%**  
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)  
Active Share (Relevant jämförelseindex saknas)

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,05  
Transaktionskostnader (mkr).....0,08  
i procent av omsatta värdepapper.....0,02  
Förvaltningsavgift.....1,75%  
Årlig avgift.....1,80%  
Maximal förvaltningsavgift i fonder  
som investeras i \*.....1,75%

Maximal rörlig avgift av överavkastningen  
i fonder som investeras i \*.....20,00%

\* 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.

#### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr  
Förvaltningskostnad (kr).....175,06  
Månadssparande 100 kr  
Förvaltningskostnad (kr).....11,79

#### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

#### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-  
VALTNING

Andel av fondens totala omsättning  
Catella Sicav.....33,31%  
Catella Småbolagsfond.....6,55%  
Catella Hedgefond.....10,58%  
Catella Reavinstfond.....6,56%  
Catella Avkastningsfond.....11,97%  
Catella Credit Opportunity.....0,89%  
Catella Sverige Index.....6,31%

#### 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.

# Vindarna vänder

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

2016 har varit ett mycket intressant år där ett antal fleråriga trender har brutits.

Det första trendbrottet är att dåliga bolag är bättre än bra bolag. I åtta år har bolag med bra kassaflöden, bra marginaler, bra balansräkningar och stabila kurser gått bättre än bolag som saknade dessa egenskaper och värderingarna på "bra" bolag har med tiden blivit mycket högre än för sämre bolag. När sedan vinststillväxten i "bra" bolag inte levde upp till förväntningarna kom marknaden under våren till en punkt där den hellre köpte billiga "dåliga" bolag än dyra "bra" bolag. 2016 är en påminnelse om att ett bra bolag inte nödvändigtvis måste vara en bra aktie.

Det andra trendbrotten i år är att små och medelstora bolag inte går bättre än stora bolag. Under de senaste två åren har de mindre bolagen haft mycket starkare vinststillväxt än stora, främst för att de mindre bolagen inte har så mycket exponering mot tillväxtmarknaderna. I år har vinststillväxten varit ungefär lika oavsett storlek på bolag och därmed har aktiekurserna utvecklats liknande.

Det tredje trendbrottet är att räntorna inte bara blir lägre och lägre. Inflationssiffrorna har varit konstant låga sedan 2009 och världens centralbanker har sänkt styrräntor och stöd-köpt obligationer för nytryckta pengar för att få fart på inflationen. Efter sju år tycks något ha hänt och inflationsförväntningarna och långräntor stiger. Om det är centralbankernas förtjänst låter jag vara osagt, men alla räntekänsliga tillgångar har haft det svårare i år.

Den viktigaste parametern för fondens avkastnings- och riskprofil är andelen aktieinvesteringar och vid årets början var denna 50 procent. Vartefter marknadsutsikterna försämrades togs andelen aktier ned mot 40 procent. I takt med bättre marknadsdata har jag sakta ökat exponeringen igen och under hösten har andelen aktier varit något över 50 procent.

Det innehav som har bidragit mest till fondens utveckling är aktieinvesteringarna i USA. Vanguard S&P 500 ETF steg med 20,17 procent och fonden bidrog med 1,64 procentenheter till Balanserads utveckling. iShares Core S&P 500 hade likartad avkastning 20,35 och bidrog med 1,50 procentenheter. Även Catella Nordic Long/Short har utvecklats bra, den steg med 12,74 procent och bidrog med 1,71 procentenheter. Sämst har investeringarna i iShares MSCI Europé som sjönk med 6,97 procent och Catella Nordic Corp Bond Flex tappade 0,1 procent. Alla siffror i SEK.

Fonden har i snitt haft nästan 27 procent av sina investeringar i dollartillgångar under året och dollarn har stigit med 7,4 procent mot kronan. Euron står för en mindre del av valutaexponeringen och har stärkts med 4,2 procent.

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

# Ännu ett år med centralbanker i fokus

När vi summerar 2016 konstaterar vi att centralbankerna återigen är i fokus med expansiv penningpolitik och fallande långa och korta räntor som följd.

Fonden steg med 0,9 procent efter avgifter och risknivån var låg.

Svenska marknadsräntor på den korta delen av avkastningskurvan sjönk i spåren av Riksbankens räntesänkning från -0,35 till -0,5 procent. Längre räntor sjönk under årets tre första kvartal, i takt med Riksbankens köp av statsobligationer. Förväntningar om mer expansiv finanspolitik i USA efter att Trump vunnit presidentvalet drev upp räntorna under årets avslutande månader.

Inflationen ligger fortsatt under Riksbankens mål och marknaden prissätter negativ styrränta till och med första kvartalet 2019. Vårt att notera är att träffsäkerheten i prognoser bortom det närmaste året är låg och vår vy är att utfallsrummet är skevt. Med det menar vi att längre räntor knappast kan sjunka mycket mer från dagens nivåer, men mycket väl kan stiga kraftigt, i det fall inflationen överraskar på uppsidan. Prissättningen styrs av förväntningar och vår bild är att de är för lågt ställda på framtida inflation, men framförallt är förväntningarna på centralbankernas fortsatta stimulanser för högt ställda.

Med tanke på det skeva utfallsrummet för räntenivån är vår bedömning att man bör undvika obligationer med lång löptid. Vidare anser vi att centralbankernas expansiva penningpolitik i låg utsträckning påverkar tillväxt och inflationsutveckling, men i hög utsträckning påverkar prissättningen av finansiella tillgångar. Därmed anser vi att man bör vara försiktig med att exponera sig mycket mot illikvida tillgångar.

Vår slutsats är att i en miljö med låg sannolikhet för lågkonjunktur är kreditrisk fortfarande den riskpremie i obligationsmarknaden som är väl värd att exponera sig mot och att företagsobligationer under de närmaste åren kommer att ha goda förutsättningar att generera bättre avkastning än statsobligationer.

Fondens löptid kommer även fortsättningsvis att hållas relativt kort genom en stor andel värdepapper som inte är känsliga för stigande marknadsräntor. Vid utgången av december uppgick durationen till 0,8 år.

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

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

Förvaltningsansvaret övertogs i september 2016 av Thomas Elofsson och Stefan Wigstrand sedan Magnus Nilsson och Fredrik Tauson valt att lämna bolaget.

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

## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Thomas Elofsson, Stefan Wigstrand

Andelsvärde..... 127,72  
Antal andelsägare..... 338  
Fondförmögenhet (mkr)..... 7 700

### AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Catella Avkastningsfond**..... **0,88%**  
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 1,70%

### GENOMSnittlig ÅRSavkastning

**Senaste två åren**  
**Catella Avkastningsfond**..... **0,22%**  
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 0,73%

### GENOMSnittlig ÅRSavkastning

**Senaste fem åren**  
**Catella Avkastningsfond**..... **2,17%**  
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 1,54%

### RISK (24 MÅNADER)

**Catella Avkastningsfond**..... **1,15%**  
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 2,17%  
Aktiv risk..... 2,30%  
Duration..... 0,78  
Ränterisk vid 1 procentenhets räntehöjning, %..... -0,77%

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,74  
Transaktionskostnader (mkr)..... 0,03  
i procent av omsatta värdepapper ..... 0,00  
Förvaltningsavgift ..... 0,70%  
Årlig avgift ..... 0,72%

### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 70,34  
Månadssparande 100 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 4,56

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖRVALTNING  
Andel av fondens totala omsättning  
Catella Credit Opportunity..... 0,36%

**Fonden är en värdepappersfond**

**Fonden startade:** 1999-02-01

**Startkurs:** 100 kr

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

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 504400-5147

**PPM Fondnummer:** 112 755

**Ansvarig förvaltare:** Thomas Elofsson, Stefan Wigstrand

Andelsvärde..... 105,24  
Antal andelsägare..... 19  
Fondförmögenhet (mkr)..... 270

## AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Catella Credit Opportunity** ..... 2,96%  
Referensränta (OMRX TBill)..... -0,65%

## GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

## Senaste två åren

**Catella Credit Opportunity** ..... 2,44%

## GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

## Senaste fem åren

**Catella Credit Opportunity** ..... N/A

## RISK (24 MÅNADER)

**Catella Credit Opportunity** ..... 3,44%  
Active Share  
(Relevant jämförelseindex saknas) ..... N/A  
Duration..... 0,05  
Ränterisk vid 1 procentenhets  
räntehöjning, %..... -0,05%

## OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) ..... 1,03  
Transaktionskostnader (mkr) ..... 0,13  
i procent av omsatta värdepapper ..... 0,01  
Förvaltningsavgift ..... 0,95%  
Debiterad förvaltningsavgift  
(fast och rörlig) ..... 1,53%  
Årlig avgift ..... 1,00%

## KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 161,83  
Månadssparande 100 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 12,27

## HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT  
SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-  
VALTNING

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

## Fonden är en specialfond

**Fonden startade:** 2014-11-24

**Startkurs:** 100 kr

**Utdelning:** Fonden lämnar ingen utdelning.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 515602-3482

**PPM Fondnummer:** Catella Credit  
Opportunity är inte en PPM fond.

## Ett år med stora förändringar i fonden

När vi summerar 2016 konstaterar vi att centralbankerna återigen är i fokus med expansiv penningpolitik och bra utveckling för företagsobligationer med lägre kreditvärdighet som följd.

Fonden steg med 3 procent efter avgifter och risknivån var låg.

Under det andra halvåret vände räntorna kraftigt upp men befinner sig fortfarande på mycket låga nivåer och även lägre jämfört med årets början. Med tanke på det skeva utfallsrummet för räntenivån är vår bedömning att man bör undvika obligationer med lång löptid. Vidare anser vi att centralbankernas expansiva penningpolitik i låg utsträckning påverkar tillväxt och inflationsutveckling, men i hög utsträckning påverkar prissättningen av finansiella tillgångar. Därmed anser vi att man bör vara försiktig med att exponera sig mycket mot illikvida tillgångar. Vår slutsats är att i en miljö med låg sannolikhet för lågkonjunktur är istället kreditrisk fortfarande den riskpremie i obligationsmarknaden som är värd att exponera sig mot. Vi tror att högavkastande företagsobligationer under de närmaste åren kommer att ha goda förutsättningar att generera avkastning i nivå med långsiktig aktieavkastning och i dagsläget väsentligt bättre än avkastningen i statsobligationer.

Fonden inledde året svagt med stor exponering mot efterställda bankobligationer, norsk energisektor och konvertibler i Eniro. Koncentrationen mot systematiska risker var alltför stor och andelen likvida tillgångar för låg för att hantera marknadens utveckling under årets inledande månader på ett tillfredsställande sätt. Portföljens sammansättning har ändrats under året och vid utgången av året var exponeringen låg mot bank, fastighet och norsk

energisektor. Istället har investeringar genomförts i nya sektorer och antalet investeringar breddats. Vidare har portföljens ränterisk dragits ned till noll under december. Exponeringen har istället ökat mot högavkastande obligationer med lägre kreditvärdighet. Vår bedömning är att dessa obligationer har goda förutsättningar att ge aktielik avkastning i de flesta investeringsmiljöer, lågkonjunktur undantaget. Med tanke på den höga specifika risken i dessa obligationer är diversifiering avgörande för att stabilisera portföljens avkastning. Fonden använder även derivat för att hantera kortsiktiga sentimentsförändringar i marknaden.

Löptiden, mätt som duration uppgick vid utgången av året till 0,05 år. Aktieexponeringen uppgick till 5 procent av portföljen den sista december.

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

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

Förvaltningsansvaret övertogs i september 2016 av Thomas Elofsson och Stefan Wigstrand sedan Magnus Nilsson och Fredrik Tauson valt att lämna bolaget.

*För fondens samtliga innehav, samt resultat- 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 till Catella Fonders styrelse.

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



4. Catella Fonder kan, om det bedöms lämpligt, ge fullmakt till utomstående att företräda Catella Fonder på stämma. En sådan fullmakt skall föregås av samma förberedande arbete som om Catella Fonder själv, genom anställd person, skulle vara representerad på stämman. Catella Fonder redovisar i efterhand på förfrågan och kostnadsfritt Catella Fonders ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor samt motiven för dessa till andelsägare.

6. Principer för information om arbete med miljö, socialt ansvarstagande och styrning  
Catella Fonder har gjort ett tydligt etiskt ställningstagande genom under-tecknandet av UNPRI (United Nations

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

#### 7. Hantering av insiderinformation i ägarutöandet

Catella Fonders uppdrag vid förvaltningen av värdepappersfonder och

specialfonder är att uteslutande handla i andelsägarnas gemensamma intresse. Det innebär att Catella så långt möjligt ska undvika restriktioner i förvaltningen av fonderna. Catella undviker därför i möjligaste mån att ta del av kurspåverkande information som inte är allmänt känd eller offentliggjord, det vill säga insiderinformation, eller att ta del av information som är i gränslandet till insiderinformation – gråzoner, gemensamt benämnda ”insidersituationer”. Från tid till annan kommer Catella Fonder trots detta att hamna i insidersituationer. I dessa situationer gäller bland annat att kretsen av personer som internt informeras om insidersituationen ska hållas så begränsad som möjligt och att Catella Fonder ska vidta åtgärder för att förhindra att anställda använder informationen för egen räkning eller i bolagets verksamhet.

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

## STYRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

**Knut Pedersen**  
Ordförande  
VD Catella AB (publ)

**Lars H. Bruzelius**  
Senior partner BSI & Partners

**Peter Friberg**  
Jur. kand, legitimerad psykolog,  
konsult

**Johan Nordenfalk**  
COO Catella AB (publ) samt Fond-  
bolagets ställföreträdande VD

**Thomas Raber**  
VD Alvine Capital  
Management Ltd

**Ando Wikström**  
CFO Svenska  
Hyreshus AB (SHH)

# Ersättningar

Ersättningsprinciper hos Catella Fondförvaltning AB

## Beslutsprocessen

Styrelsen i Catella Fondförvaltning AB, Bolaget, fastställde i november 2016 en uppdaterad ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder samt (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Bolaget ingår i en konsoliderad situation med Catella Bank S.A. som

ansvarigt institut och har därför även tagit i beaktande de regelverk som gäller för den konsoliderade situationen.

## Samband mellan lön och resultat

Generellt gäller att ersättning till anställda i Bolaget är fast lön samt rörlig ersättning relaterat till utvecklingen i Bolaget och individuell prestation. Ersättningarna är vidare utformade så att Bolagets förmåga att uppnå god lönsamhet på kort och lång sikt möjliggörs. Kombinationen av fast och rörlig

ersättning varierar mellan olika personalkategorier.

## Resultatbedömning och riskjustering

Bolaget har tagit fram en process för resultatbedömning och riskjustering av den rörliga ersättningen som tar hänsyn till Bolagets, affärsenheternas och/eller fondernas/diskretionära mandatens samt individens resultat och Bolagets kapital- och likviditetsbehov. Med fonder avses här samtliga fonder Bolaget förvaltar.

## INFORMATION OM UTBETALDA ERSÄTTNINGAR UNDER RÄKENSKAPÅRET 2016

| Affärsområde:  | Verkställande ledning | Anställda med strategiska befattningar, | Kontrollfunktioner  | Anställda som kan påverka Bolagets eller fondernas risknivå | Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen | Övriga anställda    | Totalt            |
|--|-----------------------|---|---------------------|---|---|---------------------|-------------------|
| <b>Antal anställda:</b>  | <b>1</b>              | <b>4</b>                                | <b>4</b>            | <b>16</b>   | <b>4</b>  | <b>14</b>           | <b>43</b>         |
| <b>Ersättning:</b>   | <b>Belopp (SEK)</b>   | <b>Belopp (SEK)</b>                     | <b>Belopp (SEK)</b> | <b>Belopp SEK</b>   | <b>Belopp SEK</b>   | <b>Belopp (SEK)</b> | <b>Belopp SEK</b> |
| Totalbelopp för samtliga utbetalda ersättningar                          | 3 512 842             | 5 020 433                               | 4 193 580           | 20 404 737  | 16 241 611  | 4 543 453           | 53 916 656        |
| Totalbelopp för utbetald fast ersättning avseende 2016                   | 1 880 842             | 3 508 433                               | 4 193 580           | 13 444 737  | 5 896 277   | 3 084 120           | 32 007 989        |
| Totalbelopp för utbetald rörlig ersättning avseende 2015 och tidigare år | 1 632 000             | 1 512 000                               | 0                   | 6 960 000   | 10 345 334  | 1 459 333           | 21 908 667        |

Ovanstående redovisade utbetalda fasta och rörliga ersättningar tar inte hänsyn till sociala kostnader med mera.

# 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 2016-12-30. 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 2016-12-30. Se sidan 4 i Sifferdelen för valutakurser.

Negativ ränta har bokförts som negativa ränteintäkter i respektive fond.

## 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 investerings- sparkonto, fondförsäkring, IPS eller

*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, Compliance och Middle Office 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.



premiepension gäller särskilda skatteregler. Även för juridiska personer och utländska fondandelsägare gäller särskilda skatteregler.

***Kontrolluppgifter***

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

**Upplysningar enligt Svensk kod för fondbolag**

Ersättning till personalen i fondbolaget är lön samt rörlig ersättning relaterat till utvecklingen i Bolaget.

**Information om ersättningar**

Information om utbetalda ersättningar under 2016 för bolaget Catella Fondförvaltning AB, se sidan 5. Se även hemsidan ([www.catella.se/fonder](http://www.catella.se/fonder)) samt i bolagets årsredovisning för 2016. 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 2016 har Catella Hedgefond, Catella Reavinstfond, Catella

Småbolagsfond, Catella Avkastningsfond och Catella Credit Opportunity utnyttjat den möjligheten.

**Närstående transaktioner**

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

---

Catella Fondförvaltning AB  
Stockholm den 6 februari 2017

*Knut Pedersen*  
Ordförande

*Erik Kjellgren*  
VD

*Lars H. Bruzelius*

*Peter Friberg*

*Johan Nordenfalk*

*Thomas Raber*

*Ando Wikström*

# Exempel på Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond/Specialfond X, org.nr xxxxxx-xxxx

## Rapport om årsberättelse

### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisor (revisorer) i Fondbolaget AB, organisationsnummer xxxxxx-xxxx, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden/Specialfonden X för år ÅÅÅÅ.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder/lagen om alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder/Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond/Specialfond Xs finansiella ställning per den 31 december ÅÅÅÅ och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder/lagen om alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder/Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder.

### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkes-etiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Annan information än årsberättelsen

Det är [fondbolaget] som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av [rapport X] (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna).

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende

denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder/lagen om alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder/Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland

upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den XX februari 2017

*[Namn på revisionsföretag]*  
A.A.

*Auktoriserad/Godkänd revisor*

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

# Förvaltare



**Förvaltare:** Sven Thorén, f 1973  
**Fond:** Catella Hedgefond – Nordic Long Short Mandat  
**Utbildning:** MSc Finance, Göteborgs Universitet, -1997  
**Bakgrund:** Swedbank Robur, Analytiker, 1997-2000  
 Cazenove & Co, Senior Analytiker, 2000-2001  
 Brummer & Partners, Analytiker, Zenit, 2001-2005  
 Nordea Investment Management, Portföljförvaltare 2005-2007  
 Pan Capital Group, Portfolio Manager 2007-2010  
 Catella, Portföljförvaltare, 2010-



**Förvaltare:** Henrik Holmér, f 1979  
**Fond:** Catella Småbolagsfond, Catella Reavinstfond och Catella Sverige Index  
**Utbildning:** MSc Economics and Business Administration, Stockholms Universitet 2005  
**Bakgrund:** Catella, Fondadministration, 2005-10  
 Catella, Assisterande Portföljförvaltare, 2009-10  
 Catella, Portföljförvaltare, 2010-



**Förvaltare:** Martin Jonsson, f 1974  
**Fond:** Catella Hedgefond – Nordic Long Short Mandat  
**Utbildning:** Msc Finance, Handelshögskolan Stockholm, -1998  
**Bakgrund:** Investor AB, analytiker, 1998-2001  
 Brummer & Partners, Zenit, analytiker, 2002-2007  
 Brummer & Partners, Zenit, Portföljförvaltare, 2008-2012  
 Brummer & Partners, Zenit, Portföljförvaltare/Co-CIO, 2011-2012  
 Brummer & Partners, Zenit, CIO/ styrelsemedlem, 2012-2016  
 Catella, Portföljförvaltare, 2016-



**Förvaltare:** Henrik Gripenvik, f 1979  
**Fond:** Catella Reavinstfond  
**Utbildning:** MSc, International Economics and Business, Stockholms Universitet, -2006  
 MSc, Finance, Handelshögskolan Stockholm, 2006  
**Bakgrund:** Brummer & Partners, Futuris, Analytiker, 2006-2015  
 Brummer & Partners, Futuris, Partner, 2013-2014  
 Catella, Portföljförvaltare, 2016-



**Förvaltare:** Ola Mårtensson, f 1970  
**Fond:** Catella Balanserad  
**Utbildning:** MSc, Applied Physics, Lunds Tekniska Högskola, -1997  
 CFA Examen, CFA Institutet, 2005  
**Bakgrund:** Sungard, Systemutvecklare, aktiederivathandel, 1997-1999  
 SEB, Kvantaanalytiker, 1999-2003  
 Catella, Portföljförvaltare, 2003-



**Förvaltare:** Martin Nilsson, f 1976  
**Fond:** Catella Hedgefond – Nordic Long Short Mandat, Catella Småbolagsfond  
**Utbildning:** MSc Finance, Jönköpings Universitet, -1999  
**Bakgrund:** Nordea, Analytiker, 1999-2005  
 Alecta Analytiker, 2005-2008  
 Nordea Investment Management, Portföljförvaltare, 2008-2015  
 Catella, Portföljförvaltare, 2015-



**Förvaltare:** Anna Strömberg, f 1973  
**Fond:** Catella Reavinstfond, Hållbarhetsansvarig Catella Fondförvaltning AB  
**Utbildning:** MSc, Financial Economics, Stockholms Universitet, -1997  
**Bakgrund:** Aragon Asset Management, Portföljförvaltare, 1997-2000  
 Nordea Investment Management, Portföljförvaltare, Global & Sverige Fonder 2000-2015  
 Nordea Responsible Investments, Produktansvarig, 2015-2016  
 Catella, Portföljförvaltare, 2016-



**Förvaltare:** Thomas Elofsson, f 1969  
**Fond:** Catella Hedgefond – räntemandat och Catella Avkastningsfond samt Catella Credit Opportunity  
**Utbildning:** Economics & Capital Markets Analysis, Uppsala University -1993  
**Bakgrund:** SEB Fonder, Associate Portföljförvaltare 1995-1997  
 SEB Fonder, Portföljförvaltare, German Bonds, 1997, US Bonds 1997-1998  
 Handelsbanken, Portföljförvaltare, International Bonds & Currencies, 1998-2000  
 Danske Bank, Equity Trader/Arbitrage, 2000-2001  
 Erik Penser FK, Equity Trader/Arbitrage, 2001-2003  
 Länsförsäkringar VN, Portföljförvaltare, Västernorrlandsfonden, 2003-2006  
 Skandia Liv, Portföljförvaltare, Asset Allocation, 2006-2010, Senior Portföljförvaltare, Asset Allocation, 2010-2013  
 Skandia Investment Management, Head of Investment Strategy, 2013-2016  
 Catella, Portföljförvaltare, 2016-



**Förvaltare:** Stefan Wigstrand, f 1973  
**Fond:** Catella Hedgefond – räntemandat och Catella Avkastningsfond samt Catella Credit Opportunity  
**Utbildning:** Ba Business Administration, Finance, Lund University -1998  
**Bakgrund:** Öhman Fondkommission AB, Aktieanalytiker, 1998-2001  
 Öhman Fondkommission AB, Kreditanalytiker, Öhman PKM 2001-2004  
 Öhman Fondkommission AB, Delförvaltare, Öhman Företagsobligationsfond 2001-2004  
 Nexum Capital AB, Medgrundare & Portföljförvaltare, Fixed Income Funds & Structures, 2004-2012  
 Skandia Investment Management, Senior Portföljförvaltare, Fixed Income Funds & Mandates, 2012-2016  
 Catella, Portföljförvaltare, 2016-



**Förvaltare:** Anders Wennberg, f 1972  
**Fond:** Catella Hedgefond – Nordic Long Short Mandat  
**Utbildning:** Msc Finance, Handelshögskolan Stockholm, -1997  
**Bakgrund:** Investor AB, analytiker, 1997-2002  
 RAM One, analytiker, 2003-2009  
 Brummer & Partners, Zenit, Analytiker, 2009-2012  
 Brummer & Partners, Zenit, Portföljförvaltare, 2012-2013  
 Catella, Portföljförvaltare, 2016-

## 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 tillgångslag.

### 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/BRIK-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.

### Courtagage:

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 räntenivån, 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 durationsmått 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:

Räntesteringslån (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.

### Hävstång:

Beräknas som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärde.

### Inflation:

En ökning av den allmänna prisnivån.

### Informationskvot:

En ökning av den allmänna prisnivån. 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:

Konsumtprisindex.

### 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 fondandelar.

### Nettoexponering:

Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden. Beräknas som marknadsvärdet av

fondens långa minus 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 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:

Skilnad i värde mellan köpta och sålda aktier i samma företag.

### Nyemission:

Bolaget ger ut nya aktier mot betalning.

### OMRX-TBILL:

Index för statsskuldväxlar emitterade av Riksgäldskontoret.

### OMRX-TBOND:

Index för de mest likvida statsobligationerna emitterade av Riksgäldskontoret.

### OMRX-TOT (GOVT+BOND):

Totalindex för Riksgäldskontorets och bostadsinstitutets 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 dividerad 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:

Sharpekvoten är ett mått på den riskjusterade avkastningen. Detta mått kan vara en bra hjälp om man ska jämföra två fonder. Sharpekvoten 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 hedgefondindex 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. Utdelning 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 lånemarknaden i USA som riktar sig till låntagare som bedöms mindre kreditvärda.

### TER:

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

### TKA:

Total kostnadsandel. Summan av förvaltningskostnader, räntekostnader, övriga kostnader, skatt enligt resultaträkningen och transaktionskostnader (courtagage), 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 räntebärande och 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 UCITS-direktivet.

### 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 fönster 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 innehavs 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. Måts 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 delbeträkning. 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.



## Adresser

### Catella Fondförvaltning AB

---

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

*Telefon:* 08-614 25 00

*Telefax:* 08-611 01 30

*Epost:* fonder@catella.se

*Hemsida:* catella.se/fonder

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

Catella Fondförvaltning AB  
Birger Jarlsgatan 6, Box 7328, 103 90 Stockholm  
08-614 25 00, [catella.se/fonder](http://catella.se/fonder)

