



Halvårsredogörelse Catellas fonder

30 juni 2017 | Textdelen





Innehåll

- 3 VD-ord
- 4 Risk
- 5 Marknadssyn halvår 2017

AKTIEFONDER

- 6 Catella Sverige Aktiv Hållbarhet
- 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 Förvaltare
- 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

Svalor och svarta svanar

Många arter av svalor lever nära människan och bygger ofta bon i anslutning till och ibland inuti hus och lador. Svalan är på flera håll i världen en symbol för livet och en lyckobringare. Här på hemmaplan förknippas den ofta med att sommaren är i antågande. Uttrycket "En svala gör ingen sommar" antyder kopplingen, men vill dock samtidigt påvisa att en enskild händelse inte nödvändigtvis räcker som statistiskt bevis.

När Nassim Nicholas Taleb skriver om svarta svanar handlar det också till viss del om sannolikheter, men framförallt om förväntningsbilder. Om världsbilden baserats på att "alla svanar är vita" och man plötsligt upptäcker en svart svan blir resultatet smått chockerande. En svart svan definieras utifrån detta synsätt som en oväntad händelse med extrema konsekvenser som sker utan förvarning och är omöjlig att förutse.

Vi har under det senaste året fått uppleva ett antal oväntade händelser. Att omröstningen i England ledde till att "Brexit-sidan" vann var en sådan. Att Donald Trump ett antal månader senare ungefär lika överraskande vann det amerikanska presidentvalet var, rent statistiskt, en överraskande händelse. Var detta exempel på "Svarta Svanar"? Nej, knappast. Båda valen var extremt väl bevakade och om man skall uttrycka sig statistiskt var det ju det näst mest väntade utfallet som slutligen vann. Lite oväntat, men inte mycket mer än så.

Om man granskar finansmarknadens utveckling under det senaste halvåret slås jag av en sak. Utvecklingen på börserna är, trots ständiga nya små orosmoln, positiv på de flesta stora marknader i Europa, Asien och Amerika under det första halvåret. Givet den mycket låga riskfria räntan

har aktiemarknaderna med råge infriat avkastningskravet, mätt som den långa historiska riskpremien på marknaden.

Således väldigt odramatiskt.

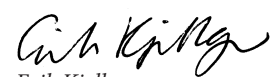
Något som däremot sticker ut är den låga volatiliteten. Det mest kända måttet på marknadens volatilitet är VIX-index, som mäter den implicita volatiliteten i det amerikanska breda indexet S&P 500, via underliggande derivat. Detta index beräknas av Chicago Board of Exchange (CBOE) och brukar betraktas som ett "fear index", alltså ett slags mått på investerarnas rädsla för oväntade rörelser. Detta mått har beräknats sedan 1986, då det första gången beskrevs av ett par akademiker och sedermera föreslogs beräknas och kvoterats på daglig basis.

Om man granskar historiska mönster har VIX-index oftast haft en starkt negativ korrelation med börsen. När det blivit fall på börsen har VIX-index gått upp och när oron lägger sig faller VIX-index åter tillbaka. Det som just nu sticker ut är att detta index under juni månad noterat en ny lägstanivå sedan det första gången började beräknas 1986. Det betyder att investerare just nu är oerhört trygga i den pågående börstrenden och inte oroar sig speciellt mycket för att den skall förändras, eller att något oförutsett ska kunna inträffa. Risken för att en "svart svan" skall dyka upp bedöms som

den lägsta på 30 år. Trots att den positiva börstrenden varat i 8 år...

Det som gör investeringar i aktiemarknaden intressant och samtidigt spännande är osäkerheten. Inför framtiden är vi på något sätt alla lika. Ingen vet vad som skall hända imorgon, hur mycket fakta vi än samlar på oss. Vi kan räkna på historiska sannolikheter med kraftfulla hjälpmedel, men det blir ändå ingen garanti att de mönster man då hittar kommer att upprepas i framtiden. Rimligen bör vi med denna stora grad av osäkerhet vara lika oroade för "svarta svanar" hela tiden. Kanske är det så att marknaden just nu har blivit lite för trygg i sig själv och attraherat för mycket pengar i trendföljande strategier och "Low volatility strategies", som alla baseras på att det som nu sker kommer att fortsätta ske. Det får framtiden utvisa.

Under tiden jag filosoferat över detta har ytterligare ett par svalor flugit förbi. Betyder det att sannolikheten för en bra sommar nu ökat? Jag hoppas det! Oavsett vilket tillönskar jag er alla en riktigt fin sommar och fortsatt stort tack för förtroendet!



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 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 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 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, 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 halvår 2017

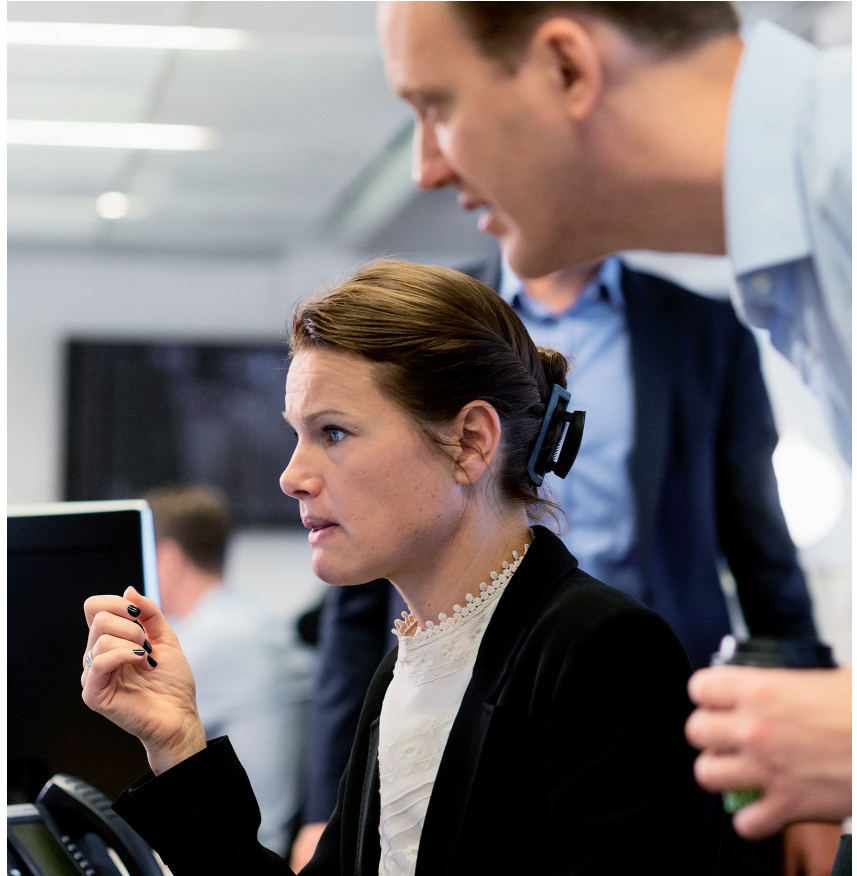
Stort fokus på politiken i världen

Första halvåret 2017 har varit gynnsam för kapitalägare då avkastningen har varit stark i de flesta tillgångslag. 2017 började annars som 2016 slutade, med fokus på den politiska utvecklingen i världen. Efter förra året med Brexit-omröstningen och det amerikanska presidentvalet såg vi framför oss ett dramatiskt år med val i Nederländerna, Frankrike och Tyskland. Visst har det varit dramatiskt, men återigen gäckade verkligheten förväntningarna.

I Nederländerna fick inte det högerextrema PVV tillräckligt med röster för att kunna utmana om regeringsmakten. Detsamma hände i Frankrike där Front National anförda av Marine Le Pen förlorade stort till den marknadsliberala, EU-vänliga Emmanuel Macron. I Storbritannien utlyste oväntat sittande premiärministern Theresa May nyval. Detta med ambitionen att skapa ett starkare mandat för att kunna driva en hårdförd linje i Brexit-förhandlingarna. Resultatet blev det motsatta då regeringspartiet Tories tappade majoriteten och därmed försvagades inför förhandlingarna.

På de finansiella marknaderna har det som kallats Trump-effekten ebbat ut. Räntorna, inflationsförväntningarna och dollarn har fallit tillbaka under de nivåer som var innan Trumps valseger i början av november i fjol. Anledningen är främst att Trump-administrationen inte fått igenom i princip några av sina expansiva ekonomiska planer i form av skattereformer och infrastrukturella satsningar.

När det gäller centralbankerna står de vid ett vägsval. Fortsätta att envist hålla fast vid gamla inflationsmål, eller ta penningpolitiken tillbaka till något som liknar normaltillstånd. På senare tid verkar det faktiskt som Federal Reserve har bestämt sig för det sistnämnda. Federal Reserve har höjt den amerikanska



styrrentan två gånger i år och flaggat för ytterligare höjningar. De har dessutom aviserat en plan för hur deras balansräkning ska krympas.

Tillväxten i USA har hittills varit en besvikelse. Under inledningen av året fanns förhoppningar om starkare tillväxt, men just nu ser det ut som vi kommer ligga kvar på trendbanan med en tillväxt runt 2 procent. Det omvända kan dock sägas om Europa som istället överraskat positivt. EU växte dubbelt så starkt som USA under första kvartalet, och kan mycket väl växa snabbare på helåret för andra året i rad. Utöver starkare tillväxt anser vi att värderingen av europeiska börserna är mer attraktiv jämfört med USA.

Om konjunktursignalerna varit blan-

dade var dock rapportssäsongen för det första kvartalet mestadels positiv. I samtliga större regioner var utfallet bättre än väntat och analytikerna måste justera upp sina helårsprognoser. Självklart är det positivt att börserna stiger som ett resultat av fundamentala vinstförbättringar snarare än den multipel-expansion vi sett de senaste åren.

Vinstoptimism till trots, är de tvetydiga konjunktursignalerna vi ser just nu komplexa att tolka. Än mer komplicerat blir det när vi tittar på vad räntemarknaden signalerar. Sjunkande långräntor och fallande inflationsprognoser är normalt sett inga styrketecken.

*Martin A Nilsson,
förvaltare Catella Fondförvaltning AB*

Ansvarig förvaltare: Henrik Holmer, Henrik Gripenvik, Anna Strömberg

Andelsvärde.....443,46
Antal andelsägare..... 7 142
Fondförmögenhet (mkr)..... 4 074

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet 8,46%
Jämförelseindex (SIX RX) 10,80%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet..... 6,07%
Jämförelseindex (SIX RX) 10,44%

Senaste fem åren

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet..... 14,25%
Jämförelseindex (SIX RX) 16,69%

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond..... 13,88%
Totalrisk jämförelseindex (SIX RX) 12,70%
Aktiv risk.....2,56%
Active share59%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) 1,13
Transaktionskostnader (mkr)4,97
i procent av omsatta värdepapper0,11
Förvaltningsavgift 1,50%
Årlig avgift 1,62%

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 ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 504400-5469

PPM Fondnummer: 220 244

Ny inriktningen mot hållbara investeringar

Fondnamnet har ändrats till Catella Sverige Aktiv Hållbarhet och även fondbestämmelserna har ändrats för att återspegla placeringsinriktningen mot hållbara investeringar.

Svenska börsen har fortsatt stiga under första halvåret 2017. Marknadens aktörer har skakat av sig geopolitiska orosmoln och istället koncentrerat sig på styrkan i vinsterna som bekräftades i bolagens kvartalsrapporter.

Starkaste utveckling har vi sett i sektorerna Industri och Hälsa, medan Konsument Sällanköp, med Hennes & Mauritz i spetsen, varit svag under halvåret. Catella Sverige Aktiv Hållbarhet har stigit 8,46 procent sedan årsskiftet vilket är 2,34 procent lägre än börsen som helhet. I fonden har vi valt en balanserad hållning till börsen och vägt upp en relativt hög andel i Industrisektorn mot en låg exponering till IT- och Finanssektorn. Vi tror på en begynnande vinstcykel, men har en försiktigare hållning till styrkan i börsuppgången framöver givet att vi ser tillbaka på snart nio år av stigande börser och värderingar av bolagens vinster.

Fonden har ökat positionen i Industrisektorn, som gynnas av en ökande investeringscykel globalt med stigande vinster som följd. Vi har även ökat investeringarna i Hälsosektorn genom Ambea, ett nytt vårdbolag som introducerades på börsen i mars.

Största förändringarna har vi gjort i Banksektorn där vi ökat innehavet i Nordea och minskat i Swedbank. Nordeas intjäning gynnas av minskade kostnader framöver samtidigt som företagssegmentet går starkt. Vi har minskat positionen i Swedbank som har en hög exponering mot regel-förändringar i Sverige, samtidigt som vi ser begränsade möjligheter att öka marginalerna på bolån ytterligare. Inom Industri har vi ökat i Volvo

där en starkare konjunktur, synbara resultat av bolagets strukturella kostnadsarbete i kombination med en fortsatt attraktiv värdering gör oss positiva till kursen framöver. Inom Konsument Sällanköp har vi minskat exponeringen, främst genom försäljning i Hennes & Mauritz. Vi har istället investerat i exempelvis Husqvarna som växer starkt inom robotgräsklippare.

Största positiva bidraget till fondens utveckling är Volvo. Även Danske Bank har bidragit positivt och vi har efter stark utveckling valt att minska positionen då vi ser att värderingsskillnaden gentemot andra nordiska banker minskat. Största negativa bidraget kommer av Autoliv som för fjärde kvartalet levererade en rapport som var något svagare än väntat. Fonden tog ner risken, men behåller en relativt stor position då vi ser positivt på bolagets intjäning framöver. IT-bolaget Tobii har också varit kostsam efter att bolaget gav negativa prognoser för framtida lönsamheten på grund av omfattande produktanseringar och fortsatta investeringar i Tobii tech.

Fonden har i princip inte haft någon valutapåverkan.

För fondens samtliga innehav 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 10,53 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 första halvåret steg Catella Sverige Index A, allmän klass, med 10,53 procent och B, institutionell klass, med 10,63 procent. Det är i linje med jämförelseindex som steg med 10,80 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 310 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 Munters, Evolution Gaming, Medicover, Instalco och Ambea.

Fondens innehav i Transcom Worldwide och Nordnet har avyttrats med anledning av att bolagen har annoterats.

De innehav som har haft störst positiv inverkan på fondens utveckling är Volvo, Atlas Copco och Investor.

De innehav som har haft störst negativ påverkan på fondens utveckling är Hennes & Mauritz, Fingerprint Cards och Lundin Petroleum.

Fonden har inte haft någon direkt valutapåverkan.

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

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Henrik Holmer

Andelsvärde Catella Sverige Index A..... 398,46

Andelsvärde Catella Sverige Index B..... 1 915,71

Antal andelsägare..... 171

Fondförmögenhet (mkr)..... 1 404

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Sverige Index A **10,53%**

Jämförelseindex (SIX RX) 10,80%

Catella Sverige Index B **10,63%**

Jämförelseindex (SIX RX) 10,80%

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren

Catella Sverige Index A **9,92%**

Jämförelseindex (SIX RX) 10,44%

Catella Sverige Index B **10,13%**

Jämförelseindex (SIX RX) 10,44%

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste fem åren

Catella Sverige Index A **16,06%**

Jämförelseindex (SIX RX) 16,69%

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk (Catella Sverige Index A)..... **12,70%**

Aktiv risk..... 0,07%

Totalrisk (Catella Sverige Index B)..... **12,70%**

Aktiv risk..... 0,08%

Totalrisk jämförelseindex (SIX RX) 12,70%

Active share

(samma för båda andelsklasserna) 1%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,06

Transaktionskostnader (mkr) 0,03

i procent av omsatta värdepapper 0,03%

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

Årlig avgift 0,60%

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

Årlig avgift 0,40%

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 ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 504400-5006

PPM Fondnummer: 838 441

Ansvarig förvaltare: Henrik Holmer, Martin Nilsson

Andelsvärde.....567,66
Antal andelsägare.....1 694
Fondförmögenhet (mkr).....4 883

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Småbolagsfond..... 7,00%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Return Index *)..... 10,74%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Småbolagsfond.....20,20%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Return Index *)..... 19,53%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Småbolagsfond.....22,69%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Return Index *)..... 23,08%

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond..... 15,62%
Totalrisk jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Return Index *)..... 14,70%
Aktiv risk..... 5,68%
Active share 76%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,66
Transaktionskostnader (mkr)3,49
i procent av omsatta värdepapper0,10
Förvaltningsavgift1,50%
Årlig avgift1,54%

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%
* 2017-01-01 byttes indexet från Carnegie Small Cap
Net Return

Fonden är en värdepappersfond

Fonden startade: 1998-02-16

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 504400-5527

PPM Fondnummer: 184 416

Börsen fortsatte upp med småbolag i täten

Catella Småbolagsfond steg med 7 procent under första halvåret.

Trots att 2016 avslutades starkt på Stockholmsbörsen fortsatte börsuppgången hela första halvåret 2017. Mycket fokus har varit på politik, framförallt Donald Trumps första tid på presidentposten, samt det franska presidentvalet. Makrostatistik har fortsatt att vara stödjande och bolagens kvartalsrapporter har som aggregat levererat bra resultat med positiva estimatrevideringar som följd. Småbolag gick generellt bättre än de större bolagen.

De främsta positiva bidragsgivarna för fonden under halvåret är framförallt i sektorerna Hälsovård och Verkstad, samt att portföljen varit underviktad i fastighetssektorn. Inom Hälsovårdssektorn är det framförallt fondens innehav i Hansa Medical som har fortsatt att gå mycket starkt. Hansa Medical är ett biopharmabolag med fokus på nya immunmodulerande enzymer. Bolagets huvudprojekt IdeS är ett enzym under utveckling som inaktiverar antikroppar och kommer att användas inom transplantation och ovanliga autoimmuna sjukdomar. I verkstadssektorn bidrog framförallt innehavet i Troax som utvecklar innovativa säkerhetslösningar för att skydda människor, egendom och processer. Marknaden för Troax växer, bolaget tar marknadsandelar och har mycket god lönsamhet.

Efter en mycket stark utveckling 2016, var det flera av fondens innehav i IT-sektorn som hade det tuffare första halvåret 2017. Mycronic, som tillverkar lasermaskitäre och ytmonteringsutrustning och var förra årets vinnare, har gått ner mycket till följd

av att ett flertal amerikanska investerare blankat aktien. Vi anser dock att Mycronic är attraktivt värderad och väl positionerad att fortsätta växa inom displayelektronik och halvledarindustrin. Även Tobii, som är världsledande inom eyetracking, har kostat efter att bolaget gett negativa prognoser för framtida lönsamhet på grund av omfattande produktlanseringar och fortsatta investeringar i Tobii Tech. Inom konsumentsektorn har klädbolagen haft en svag utveckling, då branschen har flera problem, inte minst med en förändrad konkurrensbild. Vi har minskat vår exponering mot klädbolag och i våra innehav i MQ, Kappahl och RNB. I spelsektorn har vi sålt våra innehav i Kambi och NetEnt, men valt att behålla innehavet i Kindred.

Fonden har under halvåret ökat exponeringen inom verkstadssektorn med bolag som Outotec, Loomis och BE Group. På Stockholmsbörsen har ett flertal nya bolag tillkommit och de flesta har gått mycket starkt efter noteringen. Framförallt är det småbolag som har noterats och fonden har varit med och köpt Mips, Actic, Instalco, Boozt och Munters.

De största bidragsgivarna var Hansa Medical, CLX och undervikten i Fingerprint Cards. På den negativa sidan finns Mycronic, Tobii och IAR Systems.

Fonden har i princip inte haft någon valutapåverkan.

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

Stabil inledning på året

Catella Hedgefond steg under första halvåret med 2,23 procent som resultat av god avkastningen i räntemandaten och fördelaktigt bolagsurval på aktiesidan.

Majoriteten av fondens exponeringar omsattes under sista kvartalet 2016 och vi gick in i det nya året med en förnyad portföljstruktur. Målsättningen har varit att konstruera en portfölj där följande egenskaper blir mer framträdande än tidigare: Lägre korrelation mot aktiemarknaden, en mindre koncentration till enskilda aktiepositioner och enskilda sektorer – framförallt avseende företagsobligationer och slutligen fler individuella, korta aktiepositioner.

Den nya sammansättningen av portföljen möjliggör större bruttoexponering på aktiesidan där förvaltnarnas urval av enskilda exponeringar blir avgörande för fondens avkastning.

Fonden har som målsättning att över tid ha en risk, mätt som standardavvikelse, på omkring tre procent. Per halvårsskiftet uppgick risken till 2,24 procent (mätt som standardavvikelse 21 dagar på årsbasis). En bidragande faktor har varit den fallande volatiliteten i aktiemarknaden vilket motverkats av ett medvetet arbete att succesivt öka fondens bruttoexponering mot enskilda aktier.

Under första halvåret har avkastningen för fonden varit 2,23 procent vilket kan sägas vara tillfredställande i förhållande till realiserad risknivå och rådande ränteläge.

Fondens resultat kan härledas till positiv avkastning i ungefär lika stora delar från räntesidan av portföljen som enskilda aktiepositioner, medan aktieindexderivat bidragit negativt till avkastningen. Långa aktiepositioner har bidragit positivt medan korta positioner föga överraskande gett ett negativt bidrag givet den kraftiga

uppgången i aktiemarknaden.

Av innehav vid årsskiftet har vi helt gått ur Hennes & Mauritz och minskat signifikant i stålbolaget Outokumpu efter en framgångsrik resa. Fonden har etablerat större nya positioner i Pandora och Autoliv, men även i bolag som Ambea i omsorgssektorn och Boozt i onlinesegmentet genom cornerstone åtaganden i börsintroduktioner.

På bolagsnivå kom de största positiva bidragen till portföljen från telekomoperatörerna DNA och Tele2 samt försäkringsbolaget Storebrand. På den negativa sidan är förlustbidragen störst från energikonglomeratet Aker ASA, shippingbolaget Flex LNG och smyckestillverkaren Pandora. All valutaexponering i ränteplaceringar hedgas och numera hedgas även i normalfallet alla aktieplaceringar varvid resultatpåverkan från valutaeffekter varit obetydlig under perioden.

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

FONDFAKTA

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

Andelsvärde 172,11
Antal andelsägare 642
Fondförmögenhet (mkr) 8 396

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Hedgefond **2,23%**
Referensränta (OMRX-TBill) -0,38%

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren
Catella Hedgefond **1,96%**

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste fem åren
Catella Hedgefond **4,90%**

RISK

Totalrisk, 2 års månadsdata **3,57%**
Totalrisk, 1 års veckodata **2,27%**
Duration, 2017-06-30 (år) -0,96%
Ränterisk vid 1 procentenhets
ränteförändring 0,70%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) 3,43
Transaktionskostnader (mkr) 22,78
i procent av omsatta värdepapper 0,08
Förvaltningsavgift 1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) ...*
Årlig avgift *

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2004-03-01

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515601-9720

PPM Fondnummer: Catella Hedgefond är inte en PPM-fond.

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 166,62
 Antal andelsägare..... 362
 Fondförmögenhet (mkr)..... 991

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Balanserad **3,20%**
 Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Balanserad **5,90%**
 Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Balanserad **10,04%**
 Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

RISK

Totalrisk fond..... **8,25%**
 Totalrisk jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,17
 Transaktionskostnader (mkr).....0,06
 i procent av omsatta värdepapper.....0,03
 Förvaltningsavgift*.....1,75%
 Årlig avgift.....1,80%
 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-förvaltaren.

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖRVALTNING

Andel av fondens totala omsättning
 Catella Småbolagsfond..... 17,99%
 Catella Sverige Index A..... 13,80%
 Catella Avkastningsfond..... 10,09%
 Catella Sicav..... 3,70%
 Catella Hedgefond..... 2,92%

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2005-05-02

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag/AIF förvaltare: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-0223

PPM Fondnummer: Catella Balanserad är inte en PPM-fond.

BLANDFONDER CATELLA BALANSERAD

Börsen levererar

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

Överlag har första halvåret varit en bra period för fonden och investerare i allmänhet. Sedan finanskrisen har världsekonomin inte riktigt hämtat sig, tillväxten har varit lägre än vad vi har varit vana vid efter lågkonjunkturer. Världens stora ekonomiska regioner har gått i otakt, USA har vuxit jämnast och bäst, medan Europa knappt har kommit ur startblocken. Tillväxtmarknaderna har vuxit, men det höga oljepriset följt av den starka dollarn har hållit tillbaka utvecklingen. Tills nu. Det vi ser nu är en synkroniserad konjunkturuppgång där alla regioner visar upp skaplig tillväxt. Investeringsstakten i den globala ekonomin ökar och vilket brukar vara ett säkert tecken på en bättre konjunktur.

Detta har finansmarknaderna naturligtvis inte missat. Tidigare drevs kursökningarna till största delen av centralbankernas stimulansåtgärder, men nu är det snarare förväntningar på framtida vinster och kassaflöden som bidrar till uppgången. Både aktier och krediter har gått starkt och marknaden tycks inte vara oroad för några dåliga utfall. Värderingarna är höga samtidigt som priset för att skydda sig mot nedgångar är rekordlåga.

Givet vår positiva syn på marknaderna har fonden varit överviktad risk under hela perioden, det vill säga fonden har haft mer aktier och krediter än i neutralläget och mindre räntefonder med låg risk. En viss omfördelning inom aktieinvesteringarna har skett, där jag har viktat upp europeiska aktier och tillväxtmarknader och viktat ned amerikan-

ska aktier då värderingarna är ganska ansträngda i USA. Inom Sverige har jag växlat en del småbolagsexponering till den bredare börsen, också på grund av att värderingen av småbolag ligger på historiskt höga nivåer.

Det innehav som har bidragit mest till fondens utveckling är Catella Småbolagsfond. Den fonden steg med 7,0 procent och bidrog med 0,66 procentenheter till Catella Balanserads utveckling. Därefter kom Catella Sverige Index som steg med 10,6 procent och bidrog med 0,5 procentenheter. Anledningen till att Catella Småbolagsfond bidrog mer än Catella Sverige Index trots att avkastningen var lägre är att positionen i Catella Småbolagsfond är större. Värt att nämna är också iShares Core Emerging Markets ETF, som steg med 10,3 procent. Minsta bidraget, har Catella Nordic Long/Short Equity stått för. Fonden sjönk med -0,5 procent och bidrog med -0,05 procentenheter. Alla siffror är i SEK.

Fonden har i snitt haft nästan 30 procent av sina investeringar i dollar-tillgångar under året och dollarn har sjunkit med -7,4 procent mot kronan. Euron står för en mindre del av valutaexponeringen och har stärkts med 0,6 procent.

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

Bra miljö för obligationsfonder

Fonden steg med 0,85 procent efter avgifter och risknivån var låg.

Trots det låga ränteläget vid ingången av 2017 har miljön för obligationsfonder varit relativt gynnsam under första halvåret 2017. Obligationsräntorna på statsobligationer steg inledningsvis för att senare under perioden falla tillbaka för att sammantaget avsluta första halvåret i stort sett på samma nivåer som vi inledningen av året.

Det övergripande målet för fonden är att skapa en förutsägbar avkastning oavsett marknadsklimat. Dagens miljö med låga absoluta räntenivåer för statsobligationer, samt den historiskt låga compensation man kan erhålla för att ta högre risk i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, utgör en utmaning för fonden att skapa avkastning. Trots denna bakgrund har fonden avkastat 0,85 procent under första halvåret, vilket är något högre än vad vi förväntade oss vid inledningen av året.

Prisuppgångar står för ungefär tre fjärdedelar av avkastningen och löpande avkastning står för resterande del av fondens avkastning. De främsta positiva bidragsgivarna till avkastningen under perioden har varit innehaven i Vattenfall, DSV samt Bergvik Skog. Innehavet i Vattenfall har minskats efter en längre tids stark utveckling. Vidare har handel i svenska ränteterminer bidragit positivt till avkastningen under perioden.

Portföljens innehav av obligationer emitterade i utländsk valuta säkras tillbaka till svenska kronor.

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

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Thomas Elofsson, Stefan Wigstrand

Andelsvärde..... 128,80
Antal andelsägare..... 302
Fondförmögenhet (mkr)..... 6 592

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Avkastningsfond..... 0,85%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... -0,52%

GENOMSNIITTLIG ÅRSAVKASTNING

Senaste två åren
Catella Avkastningsfond..... 0,48%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 0,49%

GENOMSNIITTLIG ÅRSAVKASTNING

Senaste fem åren
Catella Avkastningsfond..... 1,85%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 1,31%

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond..... 1,10%
Totalrisk jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 1,95%
Aktiv risk..... 2,24%
Duration, 2017-06-30 (år)..... 0,24
Ränterisk vid 1 procentenhets räntehöjning, %..... -0,23%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,72
Transaktionskostnader (mkr)..... 0,08
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 FONDFÖRVALTNING
Andel av fondens totala omsättning..... 0,00%

Fonden är en värdepappersfond

Fonden startade: 1999-02-01

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 504400-5147

PPM Fondnummer: 112 755

Ansvarig förvaltare: Thomas Elofsson, Stefan Wigstrand

Andelsvärde..... 110,54
Antal andelsägare.....22
Fondförmögenhet (mkr).....396

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Credit Opportunity 5,04%
Referensränta (OMRX TBill).....-0,38%

GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Credit Opportunity 4,13%

GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Credit OpportunityN/A

RISK

Totalrisk fond..... 3,27%
Duration, 2017-06-30 (år).....0,51
Ränterisk vid 1 procentenhets
räntehöjning, %.....-0,50%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 1,92
Transaktionskostnader (mkr).....0,06
i procent av omsatta värdepapper0,01
Förvaltningsavgift0,95%
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 värdepappersfond

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.

God riskaptit och fortsatta flöden till företagsobligationer

Fonden steg med 5,04 procent efter avgifter och risknivån var låg.

Första halvåret 2017 har varit en gynnsam miljö för investeringar i företagsobligationer. God riskaptit och fortsatta flöden till företagsobligationer är bidragande orsaker till att framförallt obligationer utgivna av mindre kreditvärdiga företag haft en bra avkastning under perioden. Obligationsräntorna på statsobligationer steg inledningsvis för att senare under perioden falla tillbaka för att sammantaget avsluta första halvåret i stort sett på samma nivåer som vi inledningen av året.

Hög marknadsaktivitet under perioden har skapat goda förutsättningar för det övergripande målet för portföljen, att skapa avkastning oberoende av marknadsutvecklingen. Fonden har avkastat 5,04 procent under första halvåret. Portföljen kännetecknas idag av ett större antal obligationer utgivna av företag verksamma inom olika typer av branscher och därigenom möjliggörs en högre grad av riskspridning än tidigare. Vidare har portföljen under perioden haft en hög andel kassa och kassaliknade placeringar med låg risk. Portföljen har under merparten av första halvåret innehavt säljoptioner på börsen som syftat till att stabilisera avkastningen vid ogynnsamma marknadsutfall.

Prisuppgångar står för ungefär hälften av avkastningen och löpande avkastning står för resterande del av avkastningen i fonden. De främsta positiva bidragsgivarna till avkastningen under perioden har varit innehaven i oljeraffineriet Preem, återvinningsbolaget Norsk Gjenvinning och Bayport, verksamt

inom mikrokrediter i Afrika och Sydamerika. Fonden håller en bred sektordiversifiering som skiljer sig från den nordiska marknadsportföljen. Största enskilda bransch är emellertid Bank/Finans, men istället för bankobligationer har fonden valt att fokuserat investeringarna mot obligationer utgivna av inkassobolag till exempel norska Lindorff, engelska Cabot och tyska Garfunkel. Dessa investeringar har utvecklats väl och mot slutet av perioden har fonden valt att realisera vinster i några av fallen. Innehav i säljoptioner på OMX och hedgning av ränterisk har dragit ned avkastningen under perioden. Flera av de innehav som utvecklats bäst i portföljen, till exempel Preem och Norsk Gjenvinning, har helt eller delvis avyttrats under perioden och ersatts med nyemitterade obligationer som bidrar till riskspridningen i portföljen.

Portföljens innehav av obligationer emitterade i utländsk valuta säkras normalt tillbaka till svenska kronor varför valutapåverkan är liten.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 18 i sifferdelen.

Vår ägarpolicy

1. Inledning

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

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

2. Principer för utövande av 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 bolagsstämma röstar i enlighet med fondens placeringsinriktning och mål, vilar på den ansvarige förvaltaren. Catella Fonder arbetar dock med utgångspunkten från att samtliga fonder skall ha en samsyn i viktiga frågor som rör bolagets verksamhet. För detta ändamål har Catella Fonder utsett en ägaransvarig som, i samråd med ansvarig förvaltare, beslutar hur fonden skall rösta på stämman. Den ägaransvarige rapporterar i sin tur till Catella Fonders VD och 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 stämman. 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 policy för ansvarsfulla investeringar och i allmänhet öppen redovisning av vårt etikarbete. Detta utgör stommen i vår etiska profil. Detta ställningstagande baseras såväl på våra egna värderingar som 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 aktieinnehav.

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 som möjligt ska undvika restriktioner i förvaltningen av fonderna. Catella undviker därför i möjligaste mån att ta del av kurspåverkande information som inte är allmänt känd eller offentliggjord, dvs 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)

Redovisningsprinciper

Din andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag du erhåller från oss i januari 2018 redogör vi för din andel av fondens kostnader under 2017.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2017 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 2017-06-30. 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 2017-06-30. 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

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 med ett undantag. Värdering av värdepapper, vid andra månadsslut än juni och december, sker till slutkurs om dessa finns tillgängliga vid tidpunkten för beräkning av NAV-kurs den dagen. Alla förvaltare, ledning, anställda inom Risk och Middle Office samt ansvariga för Compliance, 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.

kapital till 30 procent beskattning, vilket medför ett effektivt skatteuttag på fondvärdet om $(0,4 \times 0,3 =) 0,12$ procent per år. Samma regler gäller för dödsbon under förutsättning att den döde varit obegränsat skattskyldig i Sverige.

Övrigt

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

Kontrolluppgifter

Fondbolaget 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 2017 för Catella Fondförvaltning AB lämnas i fondernas Årsredogörelse för 2017.

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 2017 har Catella Hedgefond, Catella Småbolagsfond och Catella Sverige Aktiv Hållbarhet utnyttjat den möjligheten.

Närstående transaktioner

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



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 Sverige Aktiv Hållbarhet 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 Sverige Aktiv Hållbarhet
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



Förvaltare: Anna Strömberg, f 1973
Fond: Catella Sverige Aktiv Hållbarhet, 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, 2012-2016
 Catella, Portföljförvaltare, 2016-



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

CATELLA