

Årsredogörelse Catellas fonder

31 december 2017 | Textdelen





Innehåll

- 3 VD-ord
- 4 Risk
- 5 Marknadssyn helår 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 Hållbarhetsinformation
- 14 Vår ägarpolicy
- 15 Styrelsen
- 16 Ersättningar
- 17 Redovisningsprinciper
- 19 Revisionsberättelse
- 21 Förvaltare
- 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

Comfortably numb

En av rockikonerna Pink Floyds mest kända låtar, från albumet *The Wall*, som släpptes 1979. Låtens text handlar om hur albumets huvudperson Pink kollapsar och får medicin av en läkare för att kunna ta sig upp på benen, vilket gör att han känner sig *comfortably numb* (behagligt domnad).

Likheten med senare års finansiella marknader är slående. I spåren av finanskrisen 2008 sänkte amerikanska centralbanken räntan till 0,25 procent och denna nivå behölls sedan under nästan 7 år innan man mycket gradvis börjat höja räntorna under det senaste året. Japan genomförde en liknande sänkning redan 1999, för att under en kort period av höjningar 2007 och 2008 återigen falla tillbaka till eller väldigt nära noll. Räntestimulanserna har vid många tillfällen jämförts med en drogberoende individs ständiga behov av ny stimulans och såväl krav på ökande dos som risken för återfall är påfallande lika. Pink Floyd beskriver i sin låt en individs tillstånd av apati, där "Pink" distanserar sig allt mer från verkligheten.

Under 2017 har vi sett ännu ett starkt år på finansmarknaderna. De stora

marknaderna globalt har alla utvecklats positivt och krympande kreditspreadar har skapat en gynnsam marknad även för krediter. Det är bara de mer rena räntefonderna som varit exponerade mot långa räntor som haft en lite mer ogynnsam miljö, då räntenivåerna både varit volatila och svagt stigande under året.

En av de mest slående indikatorerna på finansmarknadernas apati är den globala värdemätaren på riskvilja, VIX-index. Indexet, som mäter implicit volatilitet på den amerikanska aktiemarknaden, har under året noterat sina lägsta nivåer någonsin. Trots många år av börsuppgång och högt uppdrivna aktiekurser kombinerat med ett antal geopolitiska händelser under året har marknadsaktörernas lugn bibehållits. Alla nedgångar har lockat fram nya köpare och "buy the dip" har blivit en lika

självklar som självuppfyllande strategi. I brist på avkastning i säkrare tillgångslag har investerarna dessutom letat nya jaktmarker under året. Kryptovalutor har dykt upp som ett helt nytt alternativ att tjäna pengar och spekulatören i Bitcoins och andra helt digitala investeringar har skenat under året. Ingen ifrågasätter det reala värdet i någon av dessa investeringar och komplexiteten i den underliggande block chain tekniken gör att ingen vågar peka ut kejsaren som naken, med risk för att samtidigt framstå som dåligt påläst.

Catella Fonder kan se tillbaka på ett lyckosamt år, där förvaltningsresultatet i framförallt räntefonderna och våra absolutavkastande alternativ haft ett riktigt bra år. Förvaltningsstrategin har förfinats i de absolutavkastande produkterna under året och portföljerna upplevs numera allt mindre korrelerade med aktiemarknaden, samtidigt som de är väl diversifierade och med en god likviditet. I en marknad som karaktäriseras av en hög riskvilja och nästan apatisk inställning till risk är det kanske inte den strategi som på kort sikt maximerar avkastningen, men däremot är det en strategi som är mer stabil om förutsättningarna plötsligt skulle förändras. Det är på förhand omöjligt att förutspå vad som kan oroa en marknad som just nu tycks vara orubblig, men historien talar för att det oftast är klokt att inte ta det nuvarande tillståndet för givet.

Vi på Catella Fonder tackar för förtroendet ännu ett år och ser med spänning fram emot ett 2018, fyllt med nya möjligheter. Vårt fokus kommer att ligga på realt värdeskapande, med väl diversifierade portföljer och en nykter syn på risktagande.

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 jämförelseindex. Även vid aktiv risk använder Catella månadsvärden (24 mån) vid beräkningen.

Duration

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

räntebindningstid och optionalitet för till exempel FRN och callable bonds.

Ränterisk vid 1 procentenhets ränteförändring

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

Active share

Active share är ett annat mått på hur "nära" fondens investeringar 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).

Marknadsutveckling 2017

Vi sammanfattar 2017 med ett ord: stabilitet

Trots fortsatta räntehöjningar och minskad balansräkning från den amerikanska centralbanken Federal Reserve. Trots minskade värdepappersköp från den europeiska centralbanken ECB. Trots en amerikansk president som minst sagt kan beskrivas som yvig och trots ett Nordkorea som skjutit både missiler och testat atombomber, har världens finansmarknader varit stabila. Till och med i Sverige som under många år varit något av ett tillväxtunder och där nu verkligheten kommit ikapp, har marknaden som helhet varit stabil.

På flera sätt har 2017 varit ett ovanligt stabilt år. Exempel på det är att den amerikanska börsen med utdelningar S&P 500 givit positiv avkastning varje månad, något som inte inträffat en enda gång de senaste 30 åren. Det så kallade skräckindexet, VIX, som är ett mått på hur marknadsaktörer prissätter den framåtblickande volatiliteten på aktiemarknaden har sedan 1990 stängt under nivån tio hela 58 gånger. Av dessa 58 tillfällen så har 49 skett under 2017. Ovanligt stabilt med andra ord.

Den svenska aktiemarknaden har i all denna stabilitet varit relativt utmanande. Bostadspriser som under många år stigit betydligt mer än de disponibla inkomsterna, har sjunkit sedan våren 2017. Detta har givetvis drabbat bostadsutvecklare, byggföretag, den svenska kronan och i viss mån de svenska bankerna som utvecklats betydligt sämre än marknaden som helhet. H&M har haft ett svagt år på börsen och tappat en tredjedel av börsvärdet. Småspararfavoriten Fingerprint Cards har haft ett ännu tuffare 2017 och tappat två tredjedelar av börsvärdet. Sammantaget har dock stockholmsbörsen haft en, ja ni förstår, stabil utveckling och gått upp

med 9,47 procent inklusive utdelningar.

Råvarupriserna har, som aggregat, under året varit stabila. När man tittar på de underliggande sektorerna, blir bilden annorlunda. Industrimetaller, som naturligt avspeglar konjunkturen, har haft en stark utveckling med prisuppgångar över 20 procent i vissa fall. Energi- priser har varit mixade där oljepriserna gått upp och naturgaspriserna gått ner kraftigt. Sämst utveckling har jordbruksprodukter haft med socker som svagaste råvara som tappat cirka en tredjedel av sitt pris.

I spåren av den starka tillväxten och expansiva penningpolitiken har obligationer med högre risk (så kallade High Yield) utvecklats starkt och den extra kompensation som man får som

investerare i dessa har fallit med en halv procentenhet under 2017. Statsobligationer har, precis som mycket annat, varit stabila. Till exempel har en svensk tioårig statsobligationsränta rört sig i ett intervall mellan 0,35 procent och 0,75 procent. Förändringen sedan årets början på en 10 årig SWAP ränta var 10 punkter upp (från 1,1 till 1,2 procent).

Även om Winston Churchills inte hade finansmarknaderna under 2017 i sinnet när han yttrade ”Av tio farhågor är det minst nio som aldrig blir verklighet”, så fångar han essensen av marknadsåret. Tack för förtroendet.

Thomas Elofsson, Chef förvaltning och förvaltare, Catella Fondförvaltning AB



Ansvarig förvaltare: Henrik Holmer, Henrik Gripenvik, Anna Strömberg

Andelsvärde.....436,68
Antal andelsägare.....6 904
Fondförmögenhet (mkr).....3 918

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet **6,80%**
Jämförelseindex (SIX RX)9,47%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet..... **6,23%**
Jämförelseindex (SIX RX)9,56%

Senaste fem åren

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet..... **11,90%**
Jämförelseindex (SIX RX) 14,45%

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond..... **10,56%**
Totalrisk jämförelseindex (SIX RX) 10,12%
Aktiv risk..... 2,36%
Active share (per 2017-12-31)58%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 1,09
Transaktionskostnader (mkr)7,47
i procent av omsatta värdepapper0,08
Förvaltningsavgift 1,50%
Årlig avgift 1,64%

KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr
Förvaltningskostnad (kr)160,29
Månadssparande 100 kr
Förvaltningskostnad (kr)9,95

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

Fonden med fokus på hållbara investeringar

2017 blev ytterligare ett starkt börsår drivet av främst Industri-, Råmaterial- och Finanssektorn. Börsindex och fonden steg 9,47 respektive 6,80 procent under året.

Fonden har gynnats av övervikt i cykliska bolag medan placeringar i Material, IT och Finans varit kostsamma. Ökad investeringsvilja har gynnat placeringar i tidigt cykliska industribolag som AtlasCopco, Outotec, Volvo och SKF där fonden haft mycket kapital placerat. Vi har en fortsatt positiv syn på cykeln och har byggt positioner i ABB och AssaAboly som bör gynnas i takt med att cykeln mognar. Innehaven i hållbarhetsrelaterade industribolag, såsom Tomra och Nibe, har också gått starkt. Inom Råmaterialektorn har investeringen i Billerud var kostsam. Vi är oroliga för bolagets kostnadskontroll och har sålt alla aktier. Fondens låga exponering i övriga råmaterialbolag har överlag varit kostsam.

Sentimentet kring byggcykeln i Sverige svängde kraftigt under sommaren. Utbudschock av nyproducerade lägenheter i storstadsregionerna i kombination med braskande rubriker har lett till fallande priser och förväntat lägre bostadsbyggandet framöver. Detta drabbar alla bolag i värdekedjan. Oron har under hösten även nått bankerna, framförallt Swedbank där fonden haft en hög vikt. Vi tror att oron kan hålla i sig ett tag till och har valt att minska vår exponering i Nobia, JM och Bravida. Vi har sålt alla aktier i Handelsbanken och minskat i SEB, men i övrigt behållit positionerna i storbankerna. Däremot har vi sålt innehavet i konsumentkreditbolaget Resurs.

IT-jätten Ericsson har haft en svag utveckling, vilket gynnat fonden som haft en låg vikt. Däremot har innehavet i IT-bolaget Tobii varit kostsam och vi

har valt att sälja alla aktier. Inför 2018 har vi byggt en position i Hexagon då vi ser möjligheter för ett förbättrad organisk tillväxt framöver. Även konsumentjätten Hennes & Mauritzs kräftgång fortsatte under året. Svag försäljning och kostsamma reor har fått investerare att rösta med fötterna. Fonden har minskat exponeringen kraftigt och haft en låg vikt i bolaget under större delen av året. Investering i Scandic Hotels har varit gynnsam, stigande priser och förvärv har bidragit till ökade vinstutsikter. Vi har under året byggt en position i Husqvarna.

Fonden har i princip inte haft någon valutapåverkan.

Under året har fonden bytt namn och förtydligt fokus på hållbarhet. Vi tror starkt på sambandet mellan hållbara affärsmodeller och god avkastning. 2017 har varit ett speciellt år för hållbarhetsrelaterade bolag främst på grund av regimskiftet i USA, vilket gör oss än mer övertygade att vår strategi, att integrera hållbarhets- och finansiell analys, är den rätta. Blickar vi in i 2018 ser vi många tecken som talar för god utveckling för aktier. Men efter många år av låga räntor och stigande börser krävs en vaksamhet för förändringar i marknadens drivkrafter. Förvaltningsstrategin med stort bolagsfokus och aktiv förvaltning ligger fast.

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 8,95 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 8,95 procent och B, institutionell klass, med 9,18 procent. Det är i linje med jämförelseindex som steg med 9,47 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 Ambea, Instalco, Medicover och Handicare.

Fondens innehav i Melker Schörling AB, Black Earth Farming, Transcom Worldwide och Nordnet har avyttrats med anledning av att bolagen har avnoterats.

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

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

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	392,76
Andelsvärde Sverige Index B	890,57
Antal andelsägare	166
Fondförmögenhet (mkr)	1 387

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Catella Sverige Index A	8,95%
Jämförelseindex (SIX RX)	9,47%
Catella Sverige Index B	9,18%
Jämförelseindex (SIX RX)	9,47%

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren

Catella Sverige Index A	9,08%
Jämförelseindex (SIX RX)	9,56%
Catella Sverige Index B	9,31%
Jämförelseindex (SIX RX)	9,56%

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste fem åren

Catella Sverige Index A	13,84%
Jämförelseindex (SIX RX)	14,45%
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	
Catella Sverige Index B	13,65%
Jämförelseindex (SIX RX)	14,05%

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk (Catella Sverige Index A)	10,15%
Aktiv risk	0,07%
Totalrisk (Catella Sverige Index B)	10,14%
Aktiv risk	0,08%
Totalrisk jämförelseindex (SIX RX)	10,12%
Active share (per 2017-12-31)	
(samma för båda andelsklasserna)	1%
* Tracking Error mål för fonden är max 0,20% i årstakt	

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)	0,06
Transaktionskostnader (mkr)	0,01
i procent av omsatta värdepapper	0,03
Catella Sverige Index A Förvaltningsavgift	0,60%
Årlig avgift	0,62%
Catella Sverige Index B Förvaltningsavgift	0,40%
Årlig avgift	0,41%

KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Catella Sverige Index A	
Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	65,13
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	4,01
Catella Sverige Index B	
Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	43,47
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	2,67

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

Med närstående värdepappersbolag
Andel av fondens totala omsättning

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖRVALTNING

Andel av fondens totala omsättning

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..... 540,50
Antal andelsägare..... 1 626
Fondförmögenhet (mkr)..... 5 492

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Catella Småbolagsfond..... **1,88%**
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Return *)..... 8,82%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Småbolagsfond..... **6,36%**
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Return *)..... 10,09%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Småbolagsfond..... **20,59%**
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Return *)..... 20,66%

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond..... **13,31%**
Totalrisk jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Return *)..... 12,46%
Aktiv risk..... 5,70%
Active share (per 2017-12-31) 76%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) 0,58
Transaktionskostnader (mkr) 5,90
i procent av omsatta värdepapper 0,09
Förvaltningsavgift 1,50%
Årlig avgift 1,58%

KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr
Förvaltningskostnad (kr) 156,64
Månadssparande 100 kr
Förvaltningskostnad (kr) 9,71

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

Fortsatt positivt för svenska småbolag

Catella Småbolagsfond steg 1,88 procent under året, vilket var sämre än sitt jämförelseindex som steg 8,82 procent under året.

Småbolag generellt hade en svagare utveckling än större bolag under året efter att ha presterat bättre fyra år i rad. Eftersom Catella Småbolagsfond är inriktad på mindre bolag snarare än medelstora bolag, har detta bidragit till den svagare utvecklingen.

2016 avslutades väldigt bra för fonden där flera av våra positioner utvecklades mycket starkt. Flera av dessa rekylade och gick i motsatt riktning i början av året 2017, främst inom IT, konsumentbolag, samt fondens undervikt i fastighetssektorn. Inom konsumentsektorn har klädbolagen haft en svag utveckling, då branschen har flera problem, inte minst strukturella med ökad andel e-handel. Fonden har under året minskat dessa positioner och avytttrat KappAhl och MQ inom klädsektorn, samt Kambi och NetEnt inom spelsektorn. IT-sektorn var den som utvecklades svagast under 2017. Mycronic, som tillverkar lasermaskritare och ytmonteringsutrustning och var förra årets vinnare, har gått ner 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. Dessutom fick bolaget under andra halvåret rekordstora ordrar inom maskritare. 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.

De främsta positiva bidragsgivarna för fonden under året är

framförallt i sektorerna Hälsovård och Verkstad. Inom Hälsovårdssektorn är det främst 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.

Fonden har under året ökat exponeringen inom verkstadssektorn med bolag som Outotec och Loomis, samt inom råvarusektorn med bolag som SSAB och Lundin Mining.

De bästa positiva bidragsgivarna jämfört med index var Troax, Hansa Medical, Outotec och undervikten i Fingerprint Cards. På den negativa sidan finns Tobii, Mycronic, CLX samt undervikten i Tele2.

Fonden har i princip inte haft någon valutapåverkan.

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

Stabilt år med låg risk

Catella Hedgefond steg med 4,64 procent under 2017 (varav 2,23 procent under första halvåret och 2,36 procent under andra) som resultat av god avkastning i räntemandaten och fördelaktigt bolagsurval på aktiesidan.

Målsättningen för året har varit att konstruera en portfölj där följande egenskaper blir mer framträdande än tidigare: Lägre korrelation mot aktiemarknaden, en mindre koncentration av enskilda aktiepositioner och fler bolagsspecifika korta positioner. Fonden har haft låg korrelation mot aktiemarknaden.

Fonden har som målsättning att över tid ha en risk, mätt som standardavvikelse, på omkring tre procent. Risken i fonden för året var 1,80 procent, mätt som standardavvikelse i årstakt baserad på veckodata. En bidragande faktor har varit den fallande volatiliteten i aktiemarknaden, vilket motverkats av ett medvetet arbete att succesivt öka fondens bruttoexponering mot enskilda aktier.

Fondens positiva avkastning kan härledas i ungefär lika stora delar från räntesidan som enskilda aktiepositioner, medan aktieindexderivat bidragit negativt till avkastningen. Långa aktiepositioner har bidragit positivt medan korta positioner har gett ett något negativt bidrag, men mindre förlust än om vi hade istället hedgat med index.

Vid årsskiftet 16/17 var Hennes & Mauritz, Outokumpo, Schibsted, Cramo, Holmen, Danske Bank och DNA stora positioner som nu har sålts ut eller minskats kraftigt. Hennes & Mauritz såldes redan tidigt under 2017, medan övriga såldes senare under året. Största nettoförsäljningen är dock Alfa Laval som nu är en kort position, medan i Marine Harvest har vi under året gått från långa till korta. Under våren etablerades en större position i Pandora, men den

avvecklades. Autoliv köpte vi under första halvåret, men sålde under andra halvåret.

Största nettoköpen under året är Nokia, Sandvik, ABB, Outotec och BW Offshore som nu är betydande långpositioner. Vi har även köpt i bolag som Ambea i omsorgssektorn och Boozt i onlinesegmentet genom cornerstone-åtaganden i børsintroduktioner, samt i Wallenius Wilhelmsen Logistics som ankarroll i samband med en placing. Under andra halvåret är Mærsk en av de största nettoköpen där vi gått från en signifikant kortposition till en begränsad långposition.

På bolagsnivå kom de största positiva bidragen till portföljen från försäkringsbolaget Storebrand, telekomoperatörerna DNA och Tele2, rederiet Wallenius Wilhelmsen och smycketillverkaren Pandora. På den negativa sidan är förlustpåverkan störst från Christian Hansen, Sandvik och Novozymes. Under andra halvåret har Pandora gett störst positivt resultat, följt av Aker ASA, BW Offshore, Storebrand, Wallenius Wilhelmsen och A. P. Møller – Mærsk. Störst förluster under andra halvåret står Ambea, Cramo, Munters och Statoil för.

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, 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.....176,17
Antal andelsägare.....615
Fondförmögenhet (mkr).....9 407

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Catella Hedgefond..... 4,64%
Referensränta (OMRX-TBill).....-0,77%

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren
Catella Hedgefond..... 1,65%

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste fem åren
Catella Hedgefond..... 4,71%

RISK

Totalrisk 2 års månadsdata..... 2,98%
Totalrisk 1 års veckodata..... 1,80%
Duration, 2017-12-31 (år).....-0,91
Ränterisk vid
1 procentenhets räntehöjning,0,70%
Active Share
(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....2,91
Transaktionskostnader (mkr).....35,98
i procent av omsatta värdepapper0,07
Förvaltningsavgift1,00%
Debiterad förvaltningsavgift
(fast och rörlig).....2,17%
Årlig avgift1,14%

KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr
Förvaltningskostnad (kr)222,59
Månadssparande 100 kr
Förvaltningskostnad (kr)14,67

**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 Sicav0,09%

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.....172,02
Antal andelsägare.....356
Fondförmögenhet (mkr).....870

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Catella Balanserad **6,54%**
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Balanserad **7,08%**
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

Balanserad **10,05%**
Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond..... **6,03%**
Totalrisk jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas).....N/A
Active Share
(Relevant jämförelseindex saknas).....N/A

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,09
Transaktionskostnader (mkr).....0,10
i procent av omsatta värdepapper0,03
Förvaltningsavgift1,75%
Årlig avgift1,80%
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)181,78
Månadssparande 100 kr
Förvaltningskostnad (kr)11,53

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 Småbolagsfond.....24,22%
Catella Avkastningsfond.....15,14%
Catella Sverige Index A.....7,66%
Catella Sicav.....5,26%
Catella Hedgefond.....1,62%

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

Det går bra nu

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 2017 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 starkast, medan Europa knappt har kommit ur startblocken. Tillväxtmarknaderna har pendlat mellan styrka och svaghet. Tills nu. Det vi ser är en synkroniserad konjunkturuppgång där alla regioner visar stark tillväxt. Många framåtblickande makroindikatorer är på rekordnivåer, vilket borde innebära en fortsatt god ekonomisk utveckling.

Detta har finansmarknaderna naturligtvis inte missat och mycket av de goda nyheterna ligger redan i kurserna. Prognoserna på bolagens vinster är höga och det ligger i korten en vinstökning med cirka 10 procent i alla större regioner både för 2018 och 2019. De relativt höga värderingarna på aktiemarknaden kommer inte tillåta några större avsteg från prognoserna om kurserna skall hålla sig stabila. Även på kreditsidan diskonteras en ljus framtid, premien man får för att låna ut till mindre kreditvärdiga bolag är rekordlåg.

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. Mot slutet av året har allokeringen till risk minskats något. Första halvåret hade fonden mer europeiska aktier och tillväxtmarknader på bekostnad av

amerikanska aktier. Framför allt var värderingarna i USA ganska ansträngda. Efter en stark utveckling i Europa så minskade värderingsskillnaderna och övervikten i Europa och undervikten i USA stängdes under hösten. I Sverige har småbolagsexponeringen mer än halverats under året och ersatts med bredare svenska aktiefonder, framförallt då svagheten i bygg- och fastighetssektorn slår hårdare bland småbolag än större bolag. De innehav som har bidragit mest till fondens utveckling är iShares Core S&P 500 och Vanguard S&P 500. Fonderna steg med 9,5 procent och bidrog tillsammans med 1,7 procentenheter till Catella Balanserads utveckling. Därefter kom Vanguard FTSE Developed Europe som steg med 13,7 procent och bidrog med 0,88 procentenheter. Värt att nämna är också iShares Core Emerging Markets ETF, som steg med 23,8 procent. Minsta bidraget, har Catella Avkastningsfond stått för. Fonden steg med 1,0 procent och bidrog med 0,1 procentenheter. Alla siffror är i SEK.

Fonden har i snitt haft nästan 30 procent av sina investeringar i dollartillgångar under året och dollarn har sjunkit med -10,1 procent mot kronan. Euron står för en mindre del av valutaexponeringen och har stärkts med 2,7 procent.

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

Bra miljö för obligationsfonder

Fonden steg med 0,99 procent efter avgifter och risknivån var låg.

Trots det låga ränteläget vid ingången av 2017 har miljön för obligationsfonder varit relativt gynnsam under 2017. Obligationsräntorna på statsobligationer steg inledningsvis, men gick ner under slutet av första halvåret och nådde i mitten av juni sina lägsta nivåer för året. Trots starkare tillväxt än förväntat och inflationstakt nära riksbankens inflationsmål på 2 procent de sista månaderna, slutade statsobligationsräntorna i stort sett på samma nivåer som vid 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 kompensationsman 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 0,99 procent under 2017, vilket är något högre än vad vi förväntade oss vid inledningen av året.

När vi bryter ned avkastningen kan vi konstatera att en tredjedel har kommit från obligationer med hög kreditvärdighet, högrisk obligationer (high yield) har även stått för cirka en tredjedel av fondens avkastning. Vidare har investeringar i kassa och kassaliknande värdepapper bidragit

till fondens avkastning under året. Handel i räntederivat har under året stått för en fjärdedel av fondens avkastning. De främsta positiva bidragsgivarna till avkastningen har varit innehaven i Vattenfall, RSA, Storebrand samt Bergvik Skog. Innehavet i Vattenfall har efter stark utveckling avvecklats under året, efter att ha bidragit med 0,10 procentenheter till fondens resultat. Inget enskilt innehav har dragit ned fondens utveckling med mer än 0,01 procentenheter. Handel i svenska ränteterminer har bidragit positivt till avkastningen under året.

Portföljens innehav av obligationer emitterade i utländsk valuta säkras tillbaka till svenska kronor varför i princip ingen valutapåverkan förekommer.

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

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Thomas Elofsson, Stefan Wigstrand

Andelsvärde..... 128,98
Antal andelsägare..... 295
Fondförmögenhet (mkr).....6 318

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Catella Avkastningsfond..... **0,99%**
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond).....-0,31%

GENOMSNIITTLIG ÅRSAVKASTNING

Senaste två åren

Catella Avkastningsfond..... **0,93%**
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond).....0,69%

GENOMSNIITTLIG ÅRSAVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Avkastningsfond..... **1,41%**
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 1,19%

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond..... **0,92%**
Totalrisk jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 1,55%
Aktiv risk..... 1,87%
Duration.....0,16
Ränterisk vid 1% räntehöjning, %.....-0,15%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,77
Transaktionskostnader (mkr).....0,23
i procent av omsatta värdepapper.....0,00
Förvaltningsavgift.....0,70%
Årlig avgift.....0,72%

KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr
Förvaltningskostnad (kr).....70,51
Månadsparande 100 kr
Förvaltningskostnad (kr).....4,55

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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..... 112,09
Antal andelsägare.....26
Fondförmögenhet (mkr).....526

AVKASTNING SENASTE ÅRET

Catella Credit Opportunity 6,51%
Referensränta (OMRX TBill).....-0,77%

GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Credit Opportunity 4,72%

GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Sedan start

Catella Credit Opportunity 3,75%

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond.....2,71%
Active Share
(Relevant jämförelseindex saknas)N/A
Duration.....-0,72
Ränterisk vid 1% räntehöjning, %.....0,72%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) 1,63
Transaktionskostnader (mkr)0,08
i procent av omsatta värdepapper0,01
Förvaltningsavgift0,95%
Debiterad förvaltningsavgift
(fast och rörlig).....2,53%
Årlig avgift0,99%

KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr
Förvaltningskostnad (kr)283,32
Månadssparande 100 kr
Förvaltningskostnad (kr)14,92

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: 2014-11-24

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-3482

PPM Fonnummer: Catella Credit
Oppportunity är inte en PPM-fond.

God riskaptit och fortsatta flöden till företagsobligationer

Fonden steg med 6,51 procent efter avgifter och risknivån var låg.

Trots det låga ränteläget vid ingången av 2017 har miljön för obligationsfonder varit relativt gynnsam under 2017. Obligationsräntorna på statsobligationer steg inledningsvis, men gick ner under slutet av första halvåret och nådde i mitten av juni sina lägsta nivåer för året. Trots starkare tillväxt än förväntat och inflationstakt nära riksbankens inflationsmål på 2 procent de sista månaderna, slutade statsobligationsräntorna i stort sett på samma nivåer som vid inledningen av året.

Hög marknadsaktivitet under perioden har skapat goda förutsättningar för det övergripande målet för portföljen, att skapa avkastning oberoende av marknadsutvecklingen. 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 året innehavt säljoptioner på börsen som syftat till att stabilisera avkastningen vid ogynnsamma marknadsutfall.

Innehaven i mer riskfyllda obligationer (high yield) står för merparten av årets avkastning. De främsta positiva bidragsgivarna till avkastningen under perioden har varit innehaven i oljeraffineriet Preem, återvinningsbolaget Norsk Gjenvinning och Bayport, verksamt inom mikrokrediter i Afrika. Fonden håller en bred sektordiversifiering som skiljer sig från den nordiska marknadsportföljen. Innehaven i Lebara och Genova property har dragit ned årets avkastning.

Största enskilda bransch är emellertid Bank/Finans, men istället för bankobligationer har fonden valt att fokusera investeringarna mot obligationer utgivna av inkassobolag till exempel norska Lindorff, engelska Cabot och tyska Garfunkel. Dessa investeringar har utvecklats väl och fonden har valt att realisera vinster i merparten av dessa innehav och delvis ersatt dessa med obligationer i rena konsumtionskreditsbolag. 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 delvis eller helt 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, samt resultat- och balansräkning, se sidan 18 i sifferdelen.

Hållbarhetsinformation

INFORMATION OM CATELLAS FONDERS HÅLLBARHET

Fond:	Catella Sverige Aktiv Hållbarhet
HÅLLBARHETSINFORMATION:	
- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.	X
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.	–
HÅLLBARHETSASPEKTER SOM BEAKTAS I FÖRVALTNINGEN AV FONDEN:	
- Miljöaspekter	X
- Sociala aspekter	X
- Bolagsstyrningsaspekter	X
- Andra hållbarhetsaspekter	–
METODER SOM ANVÄNDS FÖR HÅLLBARHETSARBETET:	
FONDEN VÄLJER IN	
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. ¹⁾	X
- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. ²⁾	–
ÖVRIGT:	
- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in. ³⁾	–
FONDEN VÄLJER BORT ⁴⁾	
PRODUKTER OCH TJÄNSTER:	
- Klusterbomber, personminor	X
- Kemiska och biologiska vapen	X
- Kärnvapen	X
- Vapen och/eller krigsmateriel	X
- Alkohol	X
- Tobak	X
- Kommersiell spelverksamhet	X
- Pornografi	X
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)	X
- Kol	X
- Uran	–
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)	–
- Övrigt	–
INTERNATIONELLA NORMER: ⁵⁾	
- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.	X
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.	–
LÄNDER:	
- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater. ⁶⁾	–
ÖVRIGT: ⁷⁾	–

Fond:	Catella Sverige Aktiv Hållbarhet
FONDBOLAGET PÅVERKAR	
Fondbolaget påverkar sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.	
Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning. ⁸⁾	
- Bolagspåverkan i egen regi	X
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare	X
- Röstar på bolagsstämmor	X
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning	X

¹⁾ **Fondbolagets kommentar:**

Vi söker bolag vars produkt eller tjänst erbjuder en lösning på en global utmaning, dvs arbetar för ett eller flera av FN:s 17 globala utvecklingsmål, och som kan uppvisa attraktiva finansiella kvaliteter och en vinst- och avkastningstrend som underskattas av marknaden. Utöver vår egen bedömning av VAD bolaget producerar och säljer så använder vi Sustainalytics analys och rating som grund för att utvärdera HUR ett bolag förhåller sig till sina interna och externa hållbarhetsutmaningar. Vi följer upp att portföljen håller en högre hållbarhetsrating än den svenska marknaden som helhet. På dessa tre sätt säkerställer vi portföljens hållbarhetsprofil genom de bolag vi väljer in.

⁴⁾ **Fondbolagets kommentar:**

Vi undviker helt investeringar i bolag och sektorer som säljer produkter eller tjänster som skapar eller förstärker en global utmaning. Därför utesluter vi bolag som producerar tobak, alkohol, kommersiell spelverksamhet, pornografi och kol vilka är starkt förknippade med skadliga hälsoeffekter, är starkt beroendeframkallande eller har tydliga och väldokumenterade negativa miljöeffekter. Därutöver utesluter vi all produktion och distribution av kontroversiella vapen samt vapen och ammunition.

Världen är beroende av fossila bränslen för såväl uppvärmning som transporter. Alternativa energikällor är på uppgång, men det är ännu en bit kvar innan befolkningen klarar sig utan fossila bränslen. Vi anser dock att de direkta miljöaspekterna av oljeproduktion står i kontrast mot vår grundläggande inställning till hållbarhet och har därför valt att applicera en negativ screening på bolag involverade i utvinning av råvaran samt pipelines och raffinaderier.

⁵⁾ **Fondbolagets kommentar:**

Fondernas investeringsunivers och innehav genomlysas halvårsvis utifrån UN Global compacts 10 principer och 42 konventioner. I det fall ett portföljbolag bedöms bryta mot principerna ovan avyttrar fonden innehavet snarast på ett sätt som tillvaratar andelsägarnas intressen och inte är värdeförstörande för aktiekursen.

⁸⁾ **Fondbolagets kommentar:**

Vi fokuserar vårt ansvar och därmed vår påverkan till de portföljbolag där vi har en större ägarandel. Syftet med vårt ägarutövande är att tillvarata andelsägarnas intresse i ägarfrågor och bidra till en långsiktigt sund utveckling av portföljbolagen och den finansiella marknaden. Vi arbetar också för en ökad generell transparens och rapportering inom Miljö, Samhälle och Ägarstyrning (ESG - Environmental, Social, Governance). Detta gör vi på ett par olika sätt

- Bolagets förvaltare för en kontinuerlig dialog med portföljbolagens ledande befattningshavare kring deras hållbarhetsarbete, som en integrerad del av den fundamentala analysen.

- Vi deltar selektivt i valberedningsarbete där bland annat förslag på styrelseledamöter och styrelseordförande tas fram till årsstämman och som ultimata påverkansmetod kan vi utnyttja fondens rösträtt på årsstämmor.

- Vi deltar selektivt i ägardialoger specifikt inom hållbarhet.

- Ovanstående görs såväl i egen regi som i samarbete med andra investerare.

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 etiskt ställningstagande genom undertecknandet av PRI (Principles for Responsible Investments), antagandet av en policy för ansvarsfulla investeringar och i allmänhet öppet redovisa 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 nordiska aktieinnehav.

7. Hantering av insiderinformation i ägarutövandet

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

Ersättningar

Ersättningsprinciper hos Catella Fondförvaltning AB

Beslutsprocessen

Styrelsen i Catella Fondförvaltning AB, Bolaget, fastställde i december 2017 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 RÄKENSKAPSÅRET 2017

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
Antal anställda:	1	4	4	16	4	14	43
Ersättning:	Belopp (SEK)	Belopp (SEK)	Belopp (SEK)	Belopp SEK	Belopp SEK	Belopp (SEK)	Belopp SEK
Totalbelopp för samtliga utbetalda ersättningar	4 195 373	7 140 149	4 137 805	26 667 442	0	13 978 370	56 119 139
Totalbelopp för utbetald fast ersättning avseende 2017	2 093 373	5 776 149	4 137 805	20 759 442	0	3 259 037	36 025 806
Totalbelopp för utbetald rörlig ersättning avseende 2016 och tidigare år	2 102 000	1 364 000	0	5 908 000	0	10 719 333	20 093 333

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 erhöll från oss i januari 2018 redogjorde 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 2017-12-29. 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 2017-12-29. 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 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,

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, Middle Office och Distribution samt Institutionell försäljning samt ansvariga för Compliance, Business Support med flera hos Bolaget är licensierade av SwedSec. Bolaget har även sett till att styrelsen till mer än hälften består av oberoende ledamöter.

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 avlidne varit obegränsat skattskyldig i Sverige.

Övrigt

Om fonden är knuten till investerings- sparkonto, fondförsäkring, IPS eller premiepension gäller särskilda skatte- regler. 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 respektive Årsberättelse 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.

Catella Fondförvaltning AB
Stockholm den X februari 2018

Knut Pedersen
Ordförande

Erik Kjellgren
VD

Lars H. Bruzelius

Peter Friberg

Johan Nordenfalk

Thomas Raber

Exempel på Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag (Vi) har i egenskap av revisor (revisorer) i Fondbolaget AB, organisationsnummer xxxxxx-xxxx, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden X för år ÅÅÅÅ. [Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna x-y i detta dokument.]

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

Grund för uttalande

Jag (Vi) har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt (Vårt) ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag (Vi) är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt (vårt) yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Jag (Vi) anser att de revisionsbevis jag (vi) har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt (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 min (vår) revisionsberättelse avseende denna)].

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

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

Om jag (vi), baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är jag (vi) skyldig(a) att rapportera detta. Jag (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 samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. 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

Mina (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 mina (våra) uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed 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 jag (vi) professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag (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 mina (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, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

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

- utvärderar jag (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.

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

Ort den DD månad ÅÅÅÅ

[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 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 Jarlgatan 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