



# Årsredogörelse Catellas fonder

31 december 2018





### 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.





# Innehåll

- 4 VD-ord
- 5 Risk
- 6 Marknadsutveckling 2018

## AKTIEFONDER

- 7 Catella Sverige Aktiv Hållbarhet
- 8 Catella Sverige Hållbart Beta (tidigare Sverige Index)
- 9 Catella Småbolagsfond

## ALTERNATIVA FONDER

- 10 Catella Hedgefond

## BLANDFONDER

- 11 Catella Balanserad

## RÄNTEFONDER

- 12 Catella Avkastningsfond
- 13 Catella Credit Opportunity

## HÅLLBARHETSRAPPORTERING OCH FONDFAKTA

- 14 Hållbarhetsinformation om Catella fonder
- 16 Hållbarhetsrapportering 2018
- 22 Fondfakta

## TABELLER

- 24 Catella Sverige Aktiv Hållbarhet
- 26 Catella Sverige Hållbarhet Beta (tidigare Sverige Index)
- 30 Catella Småbolagsfond
- 32 Catella Hedgefond
- 36 Catella Balanserad
- 37 Catella Avkastningsfond
- 39 Catella Credit Opportunity

## ÖVRIGT

- 41 Ägarpolicy
- 43 Styrelse
- 44 Ersättningar
- 45 Redovisningsprinciper
- 47 Revisionsberättelse
- 49 Förvaltarna
- 51 Adresser



## VD-ord Året som gått

"Half the time, I wonder why I have so much in stocks, and other times I wonder why I have so little" Detta citat från Jack Bogle, Vanguard, sammanfattar ganska väl det gångna året, men även investeringsbeslut överhuvudtaget.

Att förvalta pengar är inte lätt. Vi lägger ett år bakom oss där vi omöjligt kan vara nöjda. Året har kantats av oro, som så många gånger förr. Redan under inledningen av året skakade marknaderna kraftigt och volatiliteten gick i taket. Därefter följde en period av successiv återhämtning och i slutet av sommaren noterade index årshögsta, trots att det fanns både makroekonomisk och politisk oro på flera håll i världen. När höststormarna drog in så gick allt mycket snabbt. Utan att bolagen eller realekonomin egentligen visade några svaghetstecken så gick synen på marknaden från optimistisk till pessimistisk och följden blev en ganska

massiv sättning, där framförallt cykliska bolag och energibolag fick extra mycket stryk.

Vi, som under en längre tid förespråkade "den moderna portföljen", med ett större inslag av mer marknadsneutrala strategier föll dock på eget grepp när vi inte själva lyckades leverera en positiv avkastning under de svåraste månaderna. En uttröttande period av korta sättningar redan under våren och sommaren, som varje gång snabbt lockade fram nya köpare gjorde marknaden svår även för en skeptiskt inställd förvaltaregrupp. Kostnaden att stå utanför blev för stor och flera rycktes med i den rådande trenden "Buy the dips"... Lär-

domarna är många och vi kommer att ta med oss erfarenheterna av detta för att gå starkare in i 2019.

En stor tröst i sammanhanget är att vår flaggskeppsprodukt, Catella Hedgefond, redan genomgått ett antal förändringar under de senaste åren. Produkten förvaltas mer diversifierat än tidigare och korrelationen mot aktiemarknaden har gått ner väsentligt. Likaså har den totala risken varit låg, vilket har medfört att produkten trots ett antal investeringar som inte blivit som förväntat, inte tappat mer än den gjort. Fonden är sammansatt av ett flertal olika strategier där mer lyckosamma strategier kunnat kompensera för delar av det som gått dåligt. Vi är definitivt inte nöjda med utfallet, men givet risknivån på produkten är utfallet inte statistiskt oskäligt för att vara ett dåligt år.

Marknaden är i skrivande stund fortsatt turbulent och trots att vi är lite tilltufsade så kvarstår vår absoluta tro på tillgångsslaget. Vi står i en marknad där börserna haft en positiv utveckling under en av de längsta perioderna i mannaminne, räntorna ser ut att ha bottnat ut efter tiotals år av nedgång och de riskfria alternativen erbjuder inte någon avkastning alls. Liksom Bogle i citatet ovan så kan man ligga sömlöst över för stor andel aktier ena dagen och för lite aktier redan nästa dag. I en sådan miljö skall en absolutavkastande strategi bidra till nattsömn genom en lägre volatilitet än aktier i portföljen, men samtidigt erbjuda en högre avkastning än vad de nedtryckta räntorna gör. Jag är övertygad om att vi går ett ljusår 2019 till mötes och ser fram emot ert fortsatta förtroende.

Tack för ert förtroende!

Erik Kjellgren

VD Catella Fondförvaltning AB



# Risk

## Totalrisk

Det traditionella sättet att mäta hur stora kurssvängningar en fond har, eller risken att förlora pengar, är att mäta hur mycket fondens avkastning varierat. För en fond med hög totalrisk (till exempel en aktiefond) har avkastningen varierat mer än för en fond med låg totalrisk (till exempel en räntefond med kort löptid på räntebärande tillgångar). Risk och avkastning hänger dock ihop och en högre risk kan ge en högre avkastning. Värdet på totalrisk anger inom vilket intervall årsavkastningen borde hamna (med 68 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 försämrats. 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 den redovisade totala risken, 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 2018

## Ett utmanande 2018

Efter några års stabil utveckling på världens finansmarknader, visade marknaden åter prov på nyckfullhet och vi sammanfattar 2018 med ett ord: Utmanande.

Året inleddes i samma stil som förra året avslutades. Stigande börser, stigande räntor och en allmän känsla av goda tider. Känslan som infann sig i slutet av januari var en helt annan. Marknaden hade vaggats in i en alltför trygg värld under 2017. Mönstret där varje nedgång, om än så liten skulle köpas ändrades och en större nedgång fick många aktörer att yrvaket ändra beteende. VIX-index som är ett mått på marknadens prissättning av det framtida utfallsrummet steg kraftigt och börserna föll. Den ränteuppgång som påbörjats i USA och sedan spridits globalt och som pekade mot att världen lämnar den tuffa tiden efter finanskrisen bakom sig, kom på skam. Året har varit utmanande för aktiva förvaltare, som i de flesta fall, tenderar att köpa ”billiga” aktier och sälja ”dyra”. Detta är en strategi som fungerar över tid, men som under 2018 har varit svårt, då ”billiga” bolag har blivit än billigare och ”dyra” bolag blivit ännu ”dyrare”.

Även efter att den marknadsoron lagt sig något, så utmejslades en tydlig skillnad mot 2017. Donald Trump började twittra om handelskrig, konjunkturkänsliga bolag vände uppgångar till nedgångar och konjunkturkänsliga industrimetaller föll. Från många håll i marknaden kom ett gemensamt budskap – vi går mot sämre tider. I sämre tider tjänar företag mindre pengar, störst förändring för de företag som är mest känsliga för konjunkturen. Utvecklingen för aktier på tillväxtmarknader, som är mer känsliga för konjunkturen är svag i perioder med sämre tillväxt. Råvarupriser går ned. Obligationer med sämre kreditvärdighet utvecklas svagt och den enda tillgång som är helt trygg är statsobligationer. Marknadens budskap var

tydligt. Under årets sista månader gick även oljepriset ned, vilket även det kan tolkas som en signal på att efterfrågan i världen utvecklas svagare än förväntat. En positiv effekt av fallande råvarupriser är att inflationen blir lägre och behovet av stramare penningpolitik, allt annat lika, blir lägre. Lägre råvarupriser frigör också konsumtionsutrymme för företag och konsumenter och kan liknas vid en skattesänkning. Förlorare på lägre råvarupriser är förstas råvaruproducerande företag och länder.

Under 2018 har placeringar i USA givet fullgod avkastning, tack vare en starkare amerikansk dollar. Tillväxten har växlat ned och det stora problemet med lägre tillväxt nu är flera. Den största risken med alltför svag tillväxt just nu

är att i stora delar av världen finns det mycket lite ammunition i form av penningpolitik att möta en lågkonjunktur. Räntenivåerna är redan på historiskt låga nivåer och det är svårt, även i en miljö med svagare tillväxt, att tro att räntorna kan gå ned mycket. Vidare är finanspolitik också, framförallt i USA, redan expansiv. Sammantaget innebär detta att världen är sämre rustad än någonsin att hantera en lågkonjunktur, något som påverkar prissättningen av finansiella tillgångar och om möjligt leder mig till att tro att 2019 kommer innebära en stor utmaning för både politiker, centralbankschefer och portföljförvaltare.

*Thomas Elofsson, Chef förvaltning och förvaltare, Catella Fondförvaltning AB*



# Fokus på hållbarhet

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet sjönk 8,16 procent vilket var lägre än börsen som helhet.

I fonden söker vi särskilt efter investeringar med tillväxt och vinst som drivs av hållbara affärsmodeller. Vi kan konstatera att ett flertal av våra hållbara investeringar gynnat avkastningen.

Enskilt största bidragsgivare är pant- och sorteringsbolaget Tomra. Vidare har värmepumpsbolaget Nibe haft en stark utveckling under året, främst drivet av USA där bolaget gjorde ett viktigt köp för drygt ett år sedan. Vår investering i vårdbolaget Ambea har gynnat avkastningen. En åldrande befolkning ökar efterfrågan på vård i privat regi när kommuner och landsting inte klarar av att ta hand om det ökande behovet.

Sett över året som slutade ner för marknaden som helhet har Hälso-sektorn bjudit på bäst utveckling där indextunga bolag som SOBI, Astra och Elekta gått starkt. Informations-teknologi hade också en stark utveckling vilket till största del kan förklaras av Ericsson. Svagaste utvecklingen uppvisades i cykliska sektorer som Industri, Material och Konsument Sällanköp.

Vi har haft en stark tilltro till konjunkturen och gynnades av en övervikt i industrisektorn under första halvan av året. Denna övervikt

började vi dra ner, efter sommaren men dock inte snabbt nog och har fått ge tillbaka mycket av avkastningen under andra halvan av året. Innehaven i Outotec, Veoneer och Volvo har varit kostsamma medan avsaknad av aktier i Assa Abloy och Epiroc gynnat den relativa utvecklingen.

Vi har ökat positionen i bank drivet av ett flertal anledningar. Bankerna gynnas när räntan kommer upp över nollan vilket nu ser ut att bli verklighet enligt Riksbanken. Dessutom är bolånetillväxten fortfarande stark vilket bådär gott för bankernas intjäning samtidigt som vi tror att hotet för prispress från lågprisaktörer är verkligt, men inte så kraftigt som marknaden varit orolig för. Värderingarna har kommit ner kraftigt och direktavkastningen är i vissa fall på historiskt höga nivåer. Däremot har vi sålt hela innehavet i Danske Bank efter att det blev allt mer tydligt att anklagelserna om penningtvätt var större än först befarat. Danske Bank har varit ett av de tyngre negativa bidragen till portföljen. Vår låga vikt i Nordea var gynnsam i början av året.

Valutan påverkade den relativa avkastningen med 0,47 procentenheter.



# Den hållbara fonden som följer Stockholmsbörsen

Fonden, vars mål är att följa Stockholmsbörsens utveckling, och därmed erbjuda en bred exponering mot svenska aktier, med hänsyn taget till hållbarhetskriterier, sjönk 4,40 procent under året.

Den 17 september bytte fonden namn från Catella Sverige Index till Catella Sverige Hållbart Beta. Anledningen till namnbytet var att vi gjorde fonden till en hållbar fond som investerar brett i det svenska aktieindexet SIX RX, men samtidigt väljer bort ett antal branscher och bolag som vi inte anser är hållbara på lång sikt. Bland de 330 bolag som finns i SIX RX väljer vi bort totalt 19 bolag inom tobaksproduktion, kommersiell spelverksamhet, pornografi, kolproduktion, vapen samt produktion av fossila bränslen. Bortsett från dessa bortscreenade aktier gör vi vårt yttersta för att följa Stockholmsbörsen 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.

Fonden är vår indexnära fond 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) med hänsyn taget till uppsatta hållbarhetskriterier. Till skillnad från de flesta andra indexfonder inriktade

på svenska aktier, investerar Catella Sverige Hållbart Beta även i småbolag, vilket ger en bredare exponering.

Under året sjönk Catella Sverige Hållbart Beta A, allmän klass, med 4,40 procent och B, institutionell klass, med 4,21 procent. Det är i linje med jämförelseindex som sjönk med 4,41 procent med hänsyn tagen till förvaltningsavgiften om 0,6 procent på årsbasis för andelsklass A och 0,4 procent på årsbasis för andelsklass B.

Under perioden har en hel del nya bolag noterats på Stockholmsbörsen. Vi har i samband med detta investerat i bland annat Bygghemma, Immuno-  
via och Cantargia.

Fondens innehav ibland annat Swedish Match, Lundin Petroleum och SAAB har avyttrats då de inte uppfyller fondens hållbarhetskriterier.

De innehav som har haft störst positiv inverkan på fondens utveckling är Ericsson, Lundin Petroleum och Telia.

De innehav som har haft störst negativ påverkan på fondens utveckling är Volvo, Hennes & Mauritz och Atlas Copco.

Fonden har inte påverkats av valutaförändringar.

*För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 26.*

# Volatilt år för småbolag

Catella Småbolagsfond sjönk 10,83 procent under året, vilket var sämre än sitt jämförelseindex som sjönk 0,17 procent.

2018 har varit ett volatilt börsår där småbolagsaktier generellt hade en starkare utveckling än större, men där det varit stora skillnader i aktierörelser mellan olika bolag. Efter en stark inledning på året har fonden sedan tappat i avkastning relativt mot Carnegie Small Cap Index. Vi har under året varit positionerade för en fortsatt god konjunktur och har i våra bolagsval föredragit billiga aktier med cyklisk exponering. Vi har haft undervikt i defensiva bolag med höga värderingar. Mätt sedan årsskiftet har fonden främst tappat på övervikten i cykliska innehav inom industri och materials, vilket har kostat då marknaden har sett en ökad oro för konjunkturen. Inom industrisektorn har vi haft en mindre övervikt och främst tappat på bolagsvalen. Fonden har även tappat relativt på undervikten i hälsovårdssektorn där vi har sett uppköp och stora kursrörelser inom främst biotechbolag.

Utöver ovanstående anledningar drabbades ett av våra innehav av en bolagsspecifik nyhet under oktober. Det finska industribolaget Outotec annonserade att ett av deras projekt i Saudiarabien stött på problem. Aktien föll över 30 procent på nyheten, trots att det är för tidigt att avgöra vem som bär ansvaret. Efter den ursprungliga

aktierörelsen kom aktien upp och vi valde att under detta uppställ reducera vårt innehav i bolaget för att bättre avspegla den ökade risken i bolaget.

Vi tror att fastighetsaktier kommer att ha det svårt i en miljö med stigande räntor. Sektorn väger tungt i index och det är vår största undervikt, även om vi minskade undervikten något under sommaren genom att köpa bolag där vi gillar riskprofil, värdering och kvalitet. Bästa sektorer har varit inom IT-sektorn där flera av våra innehav har bidragit positivt. Största bidrag kom från Mycronic, som utvecklar och tillverkar produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmsstillverkning. Mycronic fortsätter att växa snabbt både när det gäller omsättning och vinst.

Bland förändringar som gjorts i portföljen är bland annat att vi har köpt Kungsleden, NCC och Indutrade samt minskat i Outotec, SSAB och avyttrat innehavet i Loomis.

Bästa bidrag kom från Mycronic, Tomra och undervikten i Intrum. På den negativa sidan fanns Outotec, Camurus och SSAB A.

Valuta har påverkat resultatet med 0,33 procentenheter.



# Otillfredställande avkastning

Catella Hedgefond sjönk med 3,07 procent under 2018 (varav –0,43 procent under första halvåret och –2,64 procent under andra) som resultat av negativ avkastning både på räntesidan och aktiesidan.

2018 har varit ett problematiskt år för aktivt risktagande. Oavsett omgivande miljö är det inte acceptabelt med negativ avkastning för ett enskilt år i vår förvaltningsmodell. Vår modell bygger på att skapa relativ avkastning genom ett skickligt urval av långa och korta exponeringar, vilket vi lyckades väl med 2017, men inte 2018. Det negativa alfabidraget är koncentrerat till ett mindre antal ogynnsamma exponeringar, framförallt i mer cykliska segment.

Fonden har som målsättning att över tid ha en risk, mätt som standardavvikelse, på omkring tre procent. Vid årsskiftet uppgick risken till 2,38 procent (mätt som standardavvikelse 21 dagar på årsbasis). Fondens avkastning har uppvisat fortsatt låg volatilitet trots ökade marknadsrörelser under inledningen och avslutningen av året. Fondens bruttoexponering har fallit under året till stor del som följd av ett ogynnsamt utfall vad gäller avkastningen. Med den volatilitet och omprissättning som varit i finansmarknaden bedömer vi att det finns det goda möjligheter att ta specifik risk under 2019.

Under året har avkastningen för fonden varit –3,07 procent vilket understiger fondens avkastningsmål. Fondens resultat kan härledas till negativ avkastning på aktiesidan och även svagt negativ avkastning på räntesidan. Indexderivat har gett ett positivt bidrag på aktiesidan och ett negativt bidrag på räntesidan.

Långa aktiepositioner har bidragit svagt positivt före valutahedgar medan korta positioner gett ett negativt bidrag. Av innehav vid

föregående årsskifte har vi helt gått ur Nokia, Aker ASA och Sandvik. Fonden köpt tillbaka större blankade positioner i Alfa Laval, Hexpol och Handelsbanken och etablerat nya långa exponeringar i NCC, Boliden och Electrolux.

På bolagsnivå kom de största positiva bidragen till portföljen från cykliska innehav som Aker, Maersk och BW Offshore, men också i mer defensiva innehav som Ambea, Elekta och Telia. På den negativa sidan är förlustbidragen störst i cykliska innehav som Outotec, Polarcus Kvaerner men också i smyckestillverkaren Pandora och krediten i MVNO-operatören Lebara.

All valutaexponering i ränteplaceringar hedgas och sedan ett par år tillbaka hedgas även i normalfallet alla aktieplaceringar varvid resultatpåverkan från valutahedgar varit signifikant negativt.

Martin Nilsson har från och med 14 januari 2019 lämnat sina förvaltningsmandat till övriga i hedgeteamet. Fonden kommer fortsättningsvis att förvaltas av Thomas Elofsson, Stefan Wigstrand, Martin Jonsson och Anders Wennberg.

*För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 32.*

# Vid ett vägskäl

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

2018 har varit ett år med kraftiga kursrörelser. Det ser ut som att den globala konjunkturen kommer att toppa 2018 eller 2019 och den stora frågan är om man skall se glasets halvtomt eller halvfullt. Denna osäkerhet har gjort att jag under våren har tagit ned risken i fonden genom att minska aktieandelen som helhet och jag har behållit den under normalläget i stor sett hela andra halvåret.

Man kan skriva hur mycket som helst om Trump, Twitter och handelsdispyten med Kina, men en av de mest intressanta börsrörelserna under 2018 har varit skillnaden i utveckling mellan tillväxtmarknaderna och de mer mogna marknaderna. Från april till oktober tappade tillväxtmarknaderna cirka 15 procent gentemot USA på grund av en stark dollar och att den globala likviditeten på dollarkrediter har minskat. När sedan konjunktur- oron började på allvar i oktober stärktes tillväxtmarknaderna, trots att dessa i teorin ska vara de mest konjunkturkänsliga marknaderna. Fonden har under en längre tid varit överviktad tillväxtmarknaderna och Asien, men i och med händelserna under våren underviktades dessa regioner under försommaren. I november stängde jag undervikten och vid årets utgång har fonden en neutral position.

Den ekonomiska utvecklingen i Europa har inte nått upp till samma nivå som resten av världen, vare sig mätt som BNP- eller vinsttillväxt. Framförallt har marknaden varit skeptisk till banksektorn som har haft en väldigt svag utveckling. Frågan fonden har brottats med under hela

året är hur lite europeiska aktier den skall ha och svaret har pendlat mellan neutralt och undervikt.

Catella Balanserad tappade 5,09 procent under 2018. De innehav som har bidragit mest till avkastningen är fondens två amerikanska aktieinvesteringar, iShares Core S&P 500 och Vanguard S&P 500 UCITS, som båda följer S&P 500 indexet. Tillsammans har dessa två bidragit med cirka 0,45 procentenheter till utvecklingen, främst på grund av den fina utvecklingen hos amerikanska tech-bolag och en dollar som varit stark. Catella Nordic Long/Short Equity har varit Catella Balanserads sämsta investering och den har bidragit negativt med 1,94 procentenheter. Fonden gick bra fram till hösten, men sedan dess har energiexponeringen gjort att fonden har tappat mycket.

Fonden har i snitt haft nästan 31 procent av sina investeringar i dollartillgångar under året och dollarn har stigit med 8,5 procent mot kronan. Euron står för en mindre del av valutaexponeringen och har stärkts med 3,4 procent. Bortser man från andra ordningens effekter så bidrog valutarörelserna med 2,6 procentenheter till fondens avkastning.

Alla siffror i SEK och inklusive utdelningar.

*För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 36.*

# Utmanande miljö för obligationsfonder

Fonden sjönk med 0,55 procent efter avgifter.

Vi lägger ännu ett år av fortsatt låga räntor bakom oss. Obligationsräntorna på statsobligationer steg inledningsvis, för att nå en topp under mitten av februari och föll efter det för att avsluta året något lägre än vid ingången av året. Inflationstakten var under andra hälften av året över riksbankens inflationsmål, men signaler om svagare tillväxt fick ändå räntorna att sjunka under denna period. Den extra kompensationen för att köpa obligationer med sämre kreditkvalitet steg under året, främst drivet av de sämre konjunkturutsikterna.

Det övergripande målet för fonden är att skapa en förutsägbart avkastning oavsett marknadsklimat. Dagens miljö med låga absoluta räntenivåer för statsobligationer, samt den historiskt låga kompensation man kan erhålla för att ta högre risk i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, utgör en utmaning för fonden att skapa avkastning. Utifrån denna bakgrund har fonden avkastat -0,55 procent under 2018, vilket är något lägre än vad vi förväntade oss vid inledningen av året.

När vi bryter ned avkastningen kan vi konstatera att obligationer med sämre kreditvärdighet, högrisk

obligationer (high yield) har givet ett positivt bidrag till fondens avkastning. Investeringar i kassa och kassaliknande värdepapper även de bidragit till fondens avkastning under året. Investeringar i obligationer med bättre kreditvärdighet (investment grade) har under året dragit ned fondens avkastning. Handel i räntederivat har inte påverkat fondens avkastning nämnvärt. De främsta positiva bidragsgivarna till avkastningen har varit innehaven i Samhällsbyggnadsbolaget (SBB), Cabonline, Heimstaden och längre kommun- och bostadsobligationer. Investeringar i Garfunkelux, Vodafone och Danske Bank har dragit ned fondens avkastning. Innehav i Samhällsbyggnadsbolaget, Heimstaden samt Vodafone har avvecklats delvis eller helt under året. Fonden har under året haft en hög andel kassa och kassaliknande innehav bland annat i företagscert. Merparten av företagscertifikaten har avvecklats under sista kvartalet.

Portföljens innehav av obligationer emitterade i utländsk valuta säkras tillbaka till svenska kronor varför valutapåverkan varit marginell.

*För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 37.*



# Utmanande miljö för företagsobligationer

Fonden steg med 0,16 procent efter avgifter.

Vi lägger ännu ett år av fortsatt låga räntor bakom oss. Obligationsräntorna på statsobligationer steg inledningsvis, för att nå en topp under mitten av februari och föll därefter för att avsluta året något lägre än vid ingången. Inflationstakten var under andra hälften av året över riksbankens inflationsmål, men signaler om svagare tillväxt fick ändå räntorna att sjunka under denna period. Den extra kompensation som man får för att köpa obligationer med sämre kreditkvalitet steg under året, främst drivet av de sämre konjunktutsikterna.

I takt med allt sämre konjunktursignaler under året har den extra kompensation som erhålls för investeringar i obligationer med sämre kreditvärdighet stigit, vilket har varit utmanande för att skapa avkastning. Framförallt har detta varit utmanande för obligationer med bättre kreditvärdighet (investment grade) där den extra kompensationen inte kompenserat för de ökade spreadarna. Fonden har primärt varit investerad i obligationer med högre kuponger, vilka mer än väl kompenserar de vidare spreadarna. 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 större delar av året innehavt säljoptioner på börsen som syftat till att stabilisera avkastningen vid ogynnsamma marknadsutfall.

Innehaven i mer riskfyllda obliga-

tioner (high yield) står för merparten av årets avkastning. De främsta positiva bidragsgivarna till avkastningen under året har varit innehaven i Perstorp, OPR Finance och Jefast. Fonden håller en bred sektordiversifiering som skiljer sig från den nordiska marknadsportföljen. Innehav i Lebara, Tresu och Garfunkelux har dragit ned årets avkastning.

Innehav i säljoptioner på OMX i syfte att stabilisera avkastningen har bidragit positivt till årets avkastning. Den hedgning och positionstagning i ränterisk och kreditrisk som gjorts under året har dragit ned avkastningen, framförallt under första kvartalet då fonden hade en negativ duration.

Under året har bland annat innehaven i Lebara, Nynäs, Okea samt Samhällsbyggnadsbolaget avyttrats. Stor vikt läggs vid riskspridning och vid utgången av året uppgår den största sektorexponeringen med 12,3 procent av portföljen, mot finansiell service med innehav i inkassobolag och konsumentkrediter. Kassa och kassaliknade investeringar i stats och bostadsobligationer uppgick till 28 procent av fondens tillgångar.

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 39.*

# Hållbarhetsinformation om Catellas fonder

| FOND:                                                                                                                                                                                        | VÄRDEPAPPERSFONDER              |                               |                                        |                                        | SPECIALFONDER         |                      |                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------------------|
|                                                                                                                                                                                              | CATELLA<br>AVKASTNINGS-<br>FOND | CATELLA<br>SMÅBOLAGS-<br>FOND | CATELLA<br>SVERIGE AKTIV<br>HÅLLBARHET | CATELLA<br>SVERIGE<br>HÅLLBART<br>BETA | CATELLA<br>BALANSERAD | CATELLA<br>HEDGEFOND | CATELLA<br>CREDIT<br>OPPORTUNITY |
| <b>HÅLLBARHETSINFORMATION:</b><br>- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.                                                                                                   | X                               | X                             | X                                      | X                                      | X **                  | X                    | X                                |
| - Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.                                                                                                                                | –                               | –                             | –                                      | –                                      | –                     | –                    | –                                |
| <b>HÅLLBARHETSASPEKTER SOM BEAKTAS I FÖRVALTNINGEN AV FONDEN:</b>                                                                                                                            |                                 |                               |                                        |                                        |                       |                      |                                  |
| - Miljöaspekter                                                                                                                                                                              | X                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Sociala aspekter                                                                                                                                                                           | X                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Bolagsstyrningsaspekter                                                                                                                                                                    | X                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Andra hållbarhetsaspekter                                                                                                                                                                  | –                               | –                             | –                                      | –                                      | –                     | –                    | –                                |
| <b>METODER SOM ANVÄNDS FÖR HÅLLBARHETSARBETET:</b>                                                                                                                                           |                                 |                               |                                        |                                        |                       |                      |                                  |
| <b>FONDEN VÄLJER IN</b>                                                                                                                                                                      |                                 |                               |                                        |                                        |                       |                      |                                  |
| - Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.                                                                                                                            | –                               | –                             | X                                      | –                                      | –                     | –                    | –                                |
| - Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.                                                                                                                                      | X                               | X                             | –                                      | –                                      | –                     | X                    | X                                |
| <b>ÖVRIGT:</b>                                                                                                                                                                               |                                 |                               |                                        |                                        |                       |                      |                                  |
| - Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.                                                                                                                                         | –                               | –                             | –                                      | –                                      | –                     | –                    | –                                |
| <b>FONDEN VÄLJER BORT</b>                                                                                                                                                                    |                                 |                               |                                        |                                        |                       |                      |                                  |
| <b>PRODUKTER OCH TJÄNSTER:</b>                                                                                                                                                               |                                 |                               |                                        |                                        |                       |                      |                                  |
| - Klusterbomber, personminor                                                                                                                                                                 | X                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Kemiska och biologiska vapen                                                                                                                                                               | X                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Kärnvapen                                                                                                                                                                                  | X                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Vapen och/eller krigsmateriel                                                                                                                                                              | X                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Alkohol                                                                                                                                                                                    | X                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Tobak                                                                                                                                                                                      | X                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Kommersiell spelverksamhet                                                                                                                                                                 | X                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Pornografi                                                                                                                                                                                 | X                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Fossila bränslen (olja, gas, kol)                                                                                                                                                          | X                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | –                    | –                                |
| - Kol                                                                                                                                                                                        | X                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Uran                                                                                                                                                                                       | –                               | –                             | –                                      | –                                      | –                     | –                    | –                                |
| - Genetiskt modifierade organismer (GMO)                                                                                                                                                     | –                               | –                             | –                                      | –                                      | –                     | –                    | –                                |
| - Övrigt                                                                                                                                                                                     | –                               | –                             | –                                      | –                                      | –                     | –                    | –                                |
| <b>INTERNATIONELLA NORMER:</b>                                                                                                                                                               |                                 |                               |                                        |                                        |                       |                      |                                  |
| - Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.                                                                                       | X                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | 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. | –                               | –                             | –                                      | –                                      | –                     | –                    | –                                |
| <b>LÄNDER:</b>                                                                                                                                                                               |                                 |                               |                                        |                                        |                       |                      |                                  |
| - Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.                                                                 | –                               | –                             | –                                      | –                                      | –                     | –                    | –                                |
| <b>ÖVRIGT:</b>                                                                                                                                                                               | –                               | –                             | –                                      | –                                      | –                     | –                    | –                                |
| <b>FONDBOLAGET PÅVERKAR</b>                                                                                                                                                                  |                                 |                               |                                        |                                        |                       |                      |                                  |
| <b>Fondbolaget påverkar sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.</b><br>Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning. *         |                                 |                               |                                        |                                        |                       |                      |                                  |
| - Bolagspåverkan i egen regi                                                                                                                                                                 | X                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare                                                                                                                                           | –                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Röstar på bolagsstämmor                                                                                                                                                                    | –                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning                                                                                                                          | –                               | X                             | X                                      | X                                      | –                     | X                    | X                                |
| - Annan bolagspåverkan                                                                                                                                                                       | X                               | –                             | –                                      | –                                      | –                     | –                    | –                                |

\* Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs för hela fondbolagets innehav och inte specifikt för denna fonds räkning.

\*\* Fonden är en fond-i-fond som endast investerar i Catellas egna fonder alternativt i Fonder som har skrivit på PRI.

## Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas i alla fonder. Grundansatsen är den samma för alla fonder, men tonvikten ligger på olika ställen beroende på produktens profil.

- Vi undviker att köpa aktier eller ränteinstrument i bolag som producerar varor och tjänster med ifrågasatta produkter ur ett hållbarhetsperspektiv. Däremot kan vi ta korta positioner i absolutavkastande mandat i dessa bolag då vi anser att det ligger i linje med vår process och filosofi kring hållbarhet.

- Vi använder tredjepartbedömning av bolagets hållbarhetsarbete för att upptäcka risker och inleda bolagsdialoger i syfte att förbättra transparensen i hållbarhetsrapporteringen.

- I Catella Sverige Aktiv Hållbarhet väljer vi in bolag med en affärsmodell som bidrar positivt till ökad hållbarhet. (se nedan)

### Väljer in

Alla våra fonder tar hänsyn till hållbarhetsaspekter utifrån produktens förutsättningar. Hållbarhetsaspekterna är endast avgörande för Catella Sverige Aktiv Hållbarhet där vi aktivt söker investeringar i bolag med hållbarhet som en viktig och avgörande drivkraft för försäljning och tillväxt. Vidare ställer vi upp högre krav på att fondens totala rating (utifrån tredje parts bedömning) inte ska ligga under marknadens.

### Väljer bort

För alla våra fonder sätter vi en tydlig hållbarhetsgräns och undviker helt 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. Vidare utesluter vi all produktion och distribution av vapen. Däremot kan vi ta korta positioner i absolutavkastande mandat i dessa bolag då vi anser att det ligger i linje med vår



process och filosofi kring hållbarhet. 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 har valt att ta ytterligare ett steg för alla mandat som inte är absolutavkastande och även exkludera fossila bränslen för dessa. För absolutmandaten utesluter vi inte investeringar i energisektorn. Däremot ställer vi högre krav för denna och avyttrar bolag med dokumenterat höga hållbarhetsrisker förknippade med verksamheten. Dessutom arbetar vi aktivt i dialog med bolag som vi anser ligger efter i sitt hållbarhetsarbete. Vi har ingen exkluderingspolicy för Catella Sverige Index och Catella Balanserad.

### Internationella normer

För alla våra fonder drar vi en tydlig gräns för bolag som bryter mot internationella normer och konventioner. Vi förbinder oss att med omedelbar verkan sälja ett bolag som flaggas av vår externa leverantör av screening och hållbarhetsrating.

### Fondbolaget påverkar

Vi fokuserar vårt påverkansarbete till de portföljbolag där vi har en större ägar-

andel. Syftet är att tillvarata andelsägarnas intresse och bidra till en långsiktigt sund utveckling. Vi arbetar också för en ökad generell transparens och rapportering gällande hållbarhet. Detta gör vi på ett par olika sätt i egen regi såväl som i samarbete med andra investerare:

- 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 styrelse-ordförande tas fram till årsstämman och som ultimata påverkansmetod kan vi utnyttja fondens rösträtt på årsstämmor.

- Vi deltar selektivt i ägardialoger specifikt inom hållbarhet.



# Catella Fonders Hållbarhetsrapportering 2018

## Övergripande om hållbarhetsarbetet på Catella Fonder

Hållbarhetsarbete har harmoniserats och fördjupats under året på ett antal punkter. Fondernas inneboende skillnader gällande tillgångsslag, hållbarhetsfokus och fondkategori innebär dock att implementerade av ovanstående skiljer sig åt.

- Större tonvikt har lagts vid FN's Globala Hållbarhetsmål för aktivt förvaltade aktierelaterade fonder. Vi har utifrån det arbetet identifierat ett antal bolag som vi valt att investera i/sälja kort.
- Tydliga exkluderingskriterier har implementerats i fonderna.
- Fondbolaget/AIF-förvaltaren har intensifierat arbetet med ägarfrågor. Vi använder en extern rådgivare på hållbarhetsfrågor, Sustainability, för kontroll av internationella konventioner enligt UN global Compact och bolagsutveckling inom hållbarhet. Fondens förvaltare erhåller detaljerade rapporter på de bolag som ingår i fondens investeringsunivers. En rapporterad svag utveckling för något av fondens innehav följs upp av fondens förvaltare. Om brister är allvarliga eller om det inte går att etablera en dialog med bolaget väljer fonden att avyttra innehavet. Hållbarhetsrelaterade ägardialoger dokumenteras löpande. Förvaltarorganisationen har kvartalsvisa möten med fokus på hållbarhetsfrågor och utvecklingen i aktuella förda bolagsdialoger. Det åligger ansvarig förvaltare att föra dialog med bolaget i såväl finansiella som hållbarhetsfrågor. Varje ansvarig förvaltare har också som en del av den årliga utvärderingen ett antal dialoger i sitt score card.

### Catella Sverige Aktiv Hållbarhet

#### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fondens hållbarhetsarbete har fördjupats ytterligare under året där vi sedan tidigare helt exkluderar bolag verksamma inom kol, tillverkning av fossila bränslen, vapen, tobak, alkohol, pornografi och kommersiell spelverksamhet om pengar. Vidare har vi sedan 2017 sökt aktivt efter bolag med en affärsmodell som erbjuder en lösning till en global utmaning. Detta har vi under 2018 strukturerat ytterligare genom att lägga mer tonvikt vid FN's Globala Hållbarhetsmål som har integrerats i vår investeringsprocess. Utifrån målen har vi identifierat ett antal teman där vi tror att bolag med rätt produkt och affärsmodell inom temat gynnas finansiellt genom att bidra till global omställning. Utifrån detta har vi valt in och valt bort ett antal bolag.

#### Fonden har valt in

Fonden väljer aktieinvesteringar utifrån olika förväntningar, som i sin tur drivs av uppfattningar om hur vinstprognoser, värderingsmultiplar och andra för aktien viktiga faktorer utvecklas. I detta arbete är bolagens affärsmodell en viktig faktor och fonden försöker aktivt inkludera bolag som uppfattas som hållbara och exkludera ohållbara bolag. Detta görs utifrån det tematiska arbete med FN's hållbarhetsmål som grund som kortfattat beskrivits ovan.

- Hälsa och trygghet är ett tema som bidrar till FN's mål för "Hälsosamma liv och välbefinnande för alla i alla åldrar" samt "Tillgång och hållbar förvaltning av vatten och sanitet". Inom detta har vi haft placeringar i vård-, omsorg-, hälsa-, läkemedelsbolag. Några bolag vi ägt under temat är

Ambea, Attendo, Capio, SOBI, Novo Nordisk, Veoneer, Autoliv och Essity. Vissa av dessa har fonden ägt hela året och andra under kortare perioder. I genomsnitt har de utgjort 15 procent av fondförmögenheten och bidragit med 0,23 procentenheter till fondens relativa avkastning.

- Energieffektivitet är ett annat hållbarhetstema som bidrar till målen "Ekonomiskt överkomlig och hållbar energi" och "Hållbara städer och bosättningar". Aktier som ligger under detta tema som fonden ägt under året är värmepumpleverantören Nibe som i genomsnitt utgjort 3,4 procent av fondförmögenheten och bidragit med 0,60 procentenheter till fondens relativa avkastning.

- Ytterligare ett tema är Hållbar produktion/konsumtion som understöds av FN målen för "Hållbar industrialisering, infrastruktur & innovation" och "Hållbara konsumtions- och produktionsmönster". Inom detta tema har fonden ägt aktier i Hexagon, Munters, Nobina, och Outotec. I genomsnitt har dessa bolag utgjort 7,5 procent av fondförmögenheten och påverkat med -1 procentenhet till fondens relativa avkastning.

- Det fjärde och sista temat handlar om att minimera miljöpåverkan. Detta tema stöds av FN's mål om att "Nyttja haven på ett hållbart sätt" samt "Hållbar användning av ekosystemen på land". Inom detta tema äger fonden aktier i Tomra som tillverkar och säljer återvinnings- och sorteringsmaskiner, vilka bidrar till att minska resursslöseri. Vidare har vi investerat i Billerud vars förpackningar ersätter plast. I genomsnitt har dessa bolag utgjort 3 procent av fondförmögenheten och bidragit med

1,6 procentenheter till fondens relativa avkastning.

Totalt summerar ovanstående bolag till 15 invalda positioner som sammanlagt i genomsnitt har representerat 29 procent av fondförmögenheten. Dessa placeringar har bidragit till 1,40 procent av fondens avkastning relativt index.

### Fonden har valt bort

Fonden har valt att exkludera investeringar i bolag verksamma inom kol, tillverkning av fossila bränslen, vapen, tobak, alkohol, pornografi och kommersiell spelverksamhet om pengar. Fonden avstår också helt från investeringar i bolag som bryter mot FN:s Global Compact. I dagsläget har vi inga normbrytande bolag i vårt investeringsunivers och detta har således inte påverkar placeringarna i fonden under året. Däremot var det hållbarhetsaspekter som låg bakom försäljningen av Danske Bank som sedan försäljning fallit med 27 procent.

För Catella Sverige Aktiv Hållbarhet innebär exkluderingen att 17 bolag på den svenska börsen utgår. Då dessa alltså ingår i vårt jämförelseindex har de haft en påverkan på vår relativa avkastning under året med -0,24 procentenheter. Vår syn är att exkluderingspolicyn över tid kommer att ha en neutral påverkan på fondens avkastning och ser att hållbarhetsarbetet har större påverkan utifrån vad vi väljer in.

### Fondbolaget har påverkat

Fondbolaget har etablerat följande kriterier för att inleda en ESG dialog med bolagen; ESG Score (Sustainalytics), nivå av kontroverser, undermåliga policy och processer kring miljö, korruption, säkerställande av underleverantörer eller andra viktiga områden. Engagemanget inkluderar frågor kring bolagsstyrning där det funnits risker med stora optionsprogram eller liknande ersättningar. En gång i kvartalet går portföljens innehav igenom utifrån hållbarhetskriterier. Då sker även en prioritering av nya dialoger och en uppföljning av de dialoger som genomförts under perioden.

Fonden har haft 12 dokumenterade möten eller konferenssamtal med bolag där huvudsyftet eller en viktig del av mötet varit dialog kring ESG frågor. Vi upplever att vi har varit framgångsrika i vissa av våra bolagsdialoger, ett exempel är Ambea. Vi ser att bolaget är gynnas positivt av tematiska hållbarhetsfaktorer och har en relativt låg inneboende hållbarhetsrisk. Däremot hade man inte all infrastruktur och dokumentation på plats vilket vi påpekade för ledningen. Detta har man nu tagit tag i vilket även vår externa leverantör Sustainalytics noterat och bolagets rating hade förbättrats avsevärt sedan förra mötet. Fondbolaget sitter även i Ambeas valberedning. Andra exempel är Boozt där vi haft en dialog kring bolagets optionsprogram.

Fondbolaget sitter för fondens räkning i en valberedning och har gått på en bolagsstämma.

## Catella Småbolagsfond

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fondens hållbarhetsarbete har fördjupats under året och harmoniserats med övriga Catellas fonder arbete. Ett antal exkluderingskriterier har implementerats och fonden kan ej längre investera i bolag verksamma inom kol, tillverkning av fossila bränslen, vapen, tobak, alkohol, pornografi eller spel om pengar.

### Fonden har valt in

Fonden väljer aktieinvesteringar utifrån olika förväntningar, som i sin tur drivs av uppfattningar om hur vinstprognoser, värderingsmultiplar och andra för aktien viktiga faktorer utvecklas. I detta arbete är bolagens affärsmodell en viktig faktor och fonden försöker aktivt inkludera bolag som uppfattas som hållbara och exkludera ohållbara bolag. Detta gör vi utifrån det tematiska arbete med FN:s hållbarhetsmål som grund.

- Hälsa och trygghet är ett tema som bidrar till FN:s mål för "Hälsosamma liv och välbefinnande för alla i alla åldrar" samt "Tillgång och hållbar

förvaltning av vatten och sanitet".

Inom detta har fonden haft placeringar i vård-, omsorg-, hälsa-, läkemedelsbolag. Exempel på några aktier fonden ägt på detta tema är SOBI, Ambea, Immunovia och XVIVO.

I genomsnitt motsvarar dessa 10 procent av fondförmögenheten i aktier under detta tema vilket har påverkat fondens relativa avkastning med -1,0 procentenheter.

- Energieffektivitet är ett annat hållbarhetstema som bidrar till målen "Ekonomiskt överkomlig och hållbar energi" och "Hållbara städer och bosättningar". Aktier som ligger under detta tema som fonden ägt under året är den alternativa energiproducenten Arise, Climeon och Nibe som i genomsnitt utgjort 0,3 procent av portföljen och påverkat fondens relativa avkastning med -0,3 procentenheter.

- Ytterligare ett tema är Hållbar produktion/konsumtion som understöds av FN målen för "Hållbar industrialisering, infrastruktur & innovation" och "Hållbara konsumtions- och produktionsmönster". Inom detta tema har fonden ägt aktier i ÅF, Green Landscaping, Storebrand, Outotec, Midsona och NRC. I genomsnitt har dessa bolag utgjort 12 procent av portföljen och påverkat fondens relativa avkastning med -2,4 procentenheter.

- Det fjärde och sista temat handlar om att minimera miljöpåverkan. Detta tema stöds av FN-målen om att "Nyttja haven på ett hållbart sätt" samt "Hållbar användning av ekosystemen på land". Inom detta tema äger fonden aktier i Tomra som tillverkar och säljer återvinnings- och sorteringsmaskiner, vilka bidrar till att minska resurs-slöseri. I genomsnitt har Tomra utgjort 1,4 procent av fondförmögenheten och bidragit med 0,6 procentenheter till fondens relativa avkastning.

Totalt summerar ovanstående bolag till



25 invalda positioner som sammanlagt i genomsnitt har representerat 24 procent av fondens placeringar. Dessa placeringar har påverkat fondens avkastning relativ index med -3,1 procentenheter.

#### Fonden har valt bort

Fonden har valt att exkludera investeringar i bolag verksamma inom kol, tillverkning av fossila bränslen, vapen, tobak, alkohol, pornografi och kommersiell spelverksamhet om pengar. Fonden avstår också helt från investeringar i bolag som bryter mot FNs Global Compact. I dagsläget ingår inte några normbrytande bolag i fondens investeringsunivers och detta har således inte påverkar placeringarna i fonden under året.

För Catella Småbolagsfond innebär det att vi avstår från investeringar i 9 bolag som alltså ligger ingår i jämförelseindex med cirka 5 procent och har haft en påverkan på fondens relativa avkastning under året med 0,4 procentenheter. Exkluderingsbidrag till tracking error med 0,16 procentenheter. Vår syn är att exkluderingspolicyn över

tid kommer att ha en neutral påverkan på fondens avkastning och att vårt hållbarhetsarbete har större påverkan utifrån vad vi väljer in.

#### Fondbolaget har påverkat

Fondbolaget har etablerat följande kriterier för att inleda en ESG dialog med bolagen; ESG Score (Sustainalytics), nivå av kontroverser, undermåliga policy och processer kring miljö, korruption, säkerställande av underleverantörer eller andra viktiga områden. Engagemanget inkluderar frågor kring bolagsstyrning där det funnits risker med stora optionsprogram eller liknande ersättningar. En gång i kvartalet går fondens innehav igenom utifrån hållbarhetskriterier. Då sker även en prioritering av nya dialoger och en uppföljning av de dialoger som genomförts under föregående period.

Fondbolaget har haft 6 dokumenterade möten eller konferenssamtal med bolag där huvudsyftet eller en viktig del av mötet varit dialog kring ESG frågor. Vi upplever att vi har varit framgångsrika i vissa av våra bolagsdialoger. Ett exempel är Ambea där vi ser att bolaget gynnas

positivt av tematiska hållbarhetsfaktorer och har en relativt låg inneboende hållbarhetsrisk. Däremot hade man inte all infrastruktur och dokumentation på plats vilket vi påpekade för ledningen. Detta har man nu tagit tag i vilket även vår externa leverantör Sustainalytics noterat och bolagets rating hade förbättrats avsevärt sedan förra mötet. Fondbolaget sitter även i Ambeas valberedning. Andra exempel är Boozt där vi haft en dialog kring bolagets optionsprogram och ÅF där vi diskuterade bolagets strategi kring hållbarhetsfrågor knutna till övergången från fossila bränslen till förnyelsebar energi.

Fondbolaget sitter för fondens räkning i 6 valberedning och har gått på 8 bolagsstämmor. I valberedningarna har vi aktivt arbetat för en jämnare könsfördelning inom respektive styrelse

#### Catella Sverige Hållbart Beta

##### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fonden har tagit ett stort steg under året genom att införa en ett antal exkluderings-

kriterier och fonden avstår helt från investeringar i bolag verksamma inom kol, tillverkning av fossila bränslen, vapen, tobak, alkohol, pornografi eller spel om pengar.

Fonden genomgick ett namnbyte i september till Catella Sverige Hållbart Beta då fonden gjordes om från en ren indexfond till en hållbar indexnära fond.

### Fonden har valt bort

Fonden har valt att exkludera investeringar i bolag verksamma inom kol, tillverkning av fossila bränslen, vapen, tobak, alkohol, pornografi och kommersiell spelverksamhet om pengar. Fonden avstår också helt från investeringar i bolag som bryter mot FNs Global Compact. I dagsläget har fonden inte några normbrytande bolag i investeringsuniverset och detta har således inte påverkat placeringarna i fonden under året.

För fonden innebär det att vi avstår från investeringar i 19 bolag som alltså ligger med i jämförelseindex med cirka 4,5 procent av fondförmögenheten vilket har haft en påverkan på fondens relativa avkastning med 0,5 procentenheter. Exkluderingsbidrag till tracking error med 0,5 procentenheter. Vår syn är att exkluderingspolicyn över tid kommer att ha en neutral påverkan på fondens avkastning.

### Fondbolaget har påverkat

Fondbolaget har etablerat följande kriterier för att inleda en ESG dialog med bolagen; ESG Score (Sustainalytics), nivå av kontroverser, undermåliga policy och processer kring miljö, korruption, säkerställande av underleverantörer eller andra viktiga områden. Engagemanget inkluderar frågor kring bolagsstyrning där det funnits risker med stora optionssprogram eller liknande ersättningar. En gång i kvartalet går fondens innehav igenom utifrån hållbarhetskriterier. Då sker även en prioritering av nya dialoger och en uppföljning av de dialoger vi genomfört under föregående period.

Fondbolaget sitter för fondens räkning i 4 valberedning och har gått på 8 bolagsstämmor. I valberedningarna har

vi aktivt arbetat för en jämnare könsfördelning inom respektive styrelse.

## Catella Avkastningsfond

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fondens hållbarhetsarbete har fördjupats under året och fonden exkluderar numera helt bolag verksamma inom kol, vapen, tobak, alkohol, pornografi, fossila bränslen och kommersiell spelverksamhet om pengar. Miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsfaktorer (ESG) har under året blivit en förankrad del i investeringsprocessen. Fonden använder en extern rådgivare på hållbarhetsfrågor, Sustainalytics, för kontroll och efterlevnad av bolags utveckling på området.

### Fonden har valt in

Fonden har under året inte aktivt inkluderat något innehav till följd av hållbarhetsaspekter.

### Fonden har valt bort

Fonden har under året inte aktivt exkluderat något innehav på grund av hållbarhetsaspekter.

### Fondbolaget har påverkat

Under året har fonden ställt brevfrågor till knappt 50 bolag vars värdepapper fonden investerat i och som inte täcks av Sustainalytics. Detta i syfte att säkerställa att även dessa bolag lever upp till FNs normer och konventioner enligt Global Compact samt att de inte är verksamma inom våra exkluderade sektorer. Svarefrekvensen uppgår till drygt 30 procent där 10 bolag uppgav att de antingen har signerat Global Compact, att de planerar att diskutera frågan eller att de följer Global Compact.

## Catella Credit Opportunity

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fondens hållbarhetsarbete har fördjupats under året och fonden exkluderar numera helt bolag verksamma inom kol, vapen, tobak, alkohol, pornografi och

kommersiell spelverksamhet om pengar. Miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsfaktorer (ESG) har under året blivit en förankrad del i investeringsprocessen. Fonden använder en extern rådgivare på hållbarhetsfrågor, Sustainalytics, för kontroll och efterlevnad av bolags utveckling på området.

### Fonden har valt in

Fonden har under året inte aktivt inkluderat något innehav till följd av hållbarhetsaspekter.

### Fonden har valt bort

Fonden har under året sålt innehaven i spelsektorn, GiG och Catena Media.

### AIF-förvaltaren har påverkat

Under året har fonden ställt brevfrågor till knappt 50 bolag vars värdepapper fonden investerat i och som inte täcks av Sustainalytics. Detta i syfte att säkerställa att även dessa bolag lever upp till FNs normer och konventioner enligt Global Compact samt att de inte är verksamma inom våra exkluderade sektorer. Svarefrekvensen uppgår till drygt 30 procent där 10 bolag uppgav att de antingen har signerat Global Compact, att de planerar att diskutera frågan eller att de följer Global Compact.

## Catella Balanserad

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fonden är en fond-i-fond där en stor del av tillgångarna är investerade i Catellas egna fonder. Det hållbarhetsarbete som bedrivs inom ramen för Catellas övriga fonder kommer således också Catella Balanserads andelsägare till godo. De fondbolag som förvaltar de externa fonder som Catella Balanserad investerar i har alla undertecknat UNPRI.

## Catella Hedgefond

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fondens hållbarhetsarbete har fördjupats under året och ett antal exkluder-



ingskriterier har implementerats och fonden kan inte längre investera i bolag verksamma inom kol, tillverkning av vapen, tobak, alkohol, pornografi eller spel om pengar. Fonden har emellertid möjlighet att gå kort värdepapper utgivna av bolag i dessa sektorer.

Fonden har under året lagt mer tonvikt vid FNs Globala Hållbarhetsmål vilka har integrerats i vår investeringsprocess. Utifrån målen har vi identifierat ett antal teman där vi tror att bolag med rätt produkt och affärsmodell inom temat gynnas finansiellt genom att bidra till global omställning.

#### Fonden har valt in

Fonden väljer aktieinvesteringar utifrån olika förväntningar, som i sin tur drivs av uppfattningar om hur vinstprognoser, värderingsmultiplar och andra för aktien viktiga faktorer utvecklas. I detta arbete är bolagens affärsmodell en viktig faktor och fonden försöker aktivt inkludera bolag som uppfattas som hållbara och exkludera eller blanka ohållbara bolag. Detta görs utifrån det tematiska arbete med FNs hållbarhetsmål som grund vilket kortfattat beskrivits ovan.

Sektorer som uppfattas som hållbara och särskilt viktiga för människors välmående är vård-, omsorg-, hälsa-, läkemedel- och medicinteknik. Några aktier fonden ägt i dessa sektorer är Ambea, Alligator, Attendo, Capio, Elekta, Humana och Novo Nordisk. Vissa av dessa aktier har fonden ägt hela året och andra aktier under kortare perioder. I genomsnitt har de utgjort drygt 8 procent av lång portföljens fondförmögenhet och bidragit med cirka: 0,7-0,8 procentenheter till fondens totalavkastning.

Renare luft och återvinning är ett annat hållbarhetstema. Naturgas brinner renare än de flesta andra energikällor, främst genom att det skapas mindre sot och andra giftiga biprodukter än förbränning av andra kolväten. Detta passar väl in i den övriga bedömningen av rederiet Flex LNG som fonden äger. Vidare ser vi utbyggnad av tågtrafik som ett hållbart tema och fonden har investeringar i det norska bolaget NRC, verksamt

inom järnvägssektorn. Fonden äger även aktier i Tomra som tillverkar och säljer återvinnings- och sorteringsmaskiner, vilka bidrar till att minska resursslöseri. Dessa tre bolag har utgjort 3,5 procent av fondens långpositioner och gemensamt bidragit med 0,2 procentenheter till fondens totalavkastning.

Storebrand ligger långt fram i att integrera hållbarhet i sin kapitalförvaltning. Fonden har innehavt Storebrandaktier som under året i genomsnitt utgjort 3,7 procent av fondens långa positioner. Bidraget till fondens totalavkastning från Storebrand positionen har emellertid varit knappt 0,1 procentenheter.

Totalt har ovanstående positioner bidragit med en knapp procentenhet till fondens totalavkastning.

#### Fonden har valt bort

Fonden har valt att exkludera investeringar i kolkraft, tobak, alkohol, pornografi, spel om pengar och vapen. Fonden avstår helt från investeringar i bolag som bryter mot FNs Global Compact.

Då fonden är absolutavkastande och inte har något jämförelseindex, är det svårt att mäta hur avkastningen påverkas av att fonden undvikit att investera i dessa sektorer. Däremot kan vi blanka, gå kort, i aktier i dessa sektorer och resultatbidraget från detta kan mätas.

Fonden har varit kort bryggerierna Royal Unibrew och Carlsberg samt varit kort tobaksbolaget Swedish Match och XXL, som bland annat säljer vapen. Dessa fyra har under året tillsammans i genomsnitt motsvarat 5 procent av fondens korta bok och påverkat fondens avkastning med -0,1 procentenhet.

#### AIF-förvaltaren har påverkat

AIF-förvaltaren har etablerat följande kriterier för att inleda en ESG dialog med bolagen; ESG Score (Sustainalytics), nivå av kontroverser, undermåliga policy och processer kring miljö, korruption, säkerställande av underleverantörer eller andra viktiga områden. Engagemanget inkluderar frågor kring bolagsstyrning där det funnits risker med stora optionsprogram eller liknande ersättningar. En

gång i kvartalet går vi igenom portföljens innehav utifrån hållbarhetskriterier. Då sker även en prioritering av nya dialoger och en uppföljning av de dialoger vi genomfört under perioden.

Fonden har haft 20 dokumenterade möten eller konferenssamtal med bolag där huvudsyftet eller en viktig del av mötet varit dialog kring ESG frågor. Vi upplever att vi varit framgångsrika i vissa av våra bolagsdialoger. Ett exempel är Ambea där vi ser att bolaget gynnas positivt av tematiska hållbarhetsfaktorer och har en relativt låg inneboende hållbarhetsrisk. Däremot hade man inte all infrastruktur och dokumentation på plats vilket vi påpekade för ledningen. Detta har man nu tagit tag i vilket även vår externa leverantör Sustainalytics noterat och bolagets rating hade förbättrats avsevärt sedan förra mötet. AIF-förvaltaren sitter även i Ambeas valberedning. Andra exempel är Boozt där vi haft en dialog kring bolagets optionsprogram eller Flex LNG där vi diskuterat bristerna i policyer kring vissa ESG frågor.

Vi har även avyttrat bolag som haft låg ESG score och där vi antingen inte fått bra svar eller inte lyckats etablera en bolagsdiskussion, till exempel MPC Container Ships.

För fondens investeringar i räntebärande instrument, till exempel stat- och bostadsobligationer samt företagsobligationer, är påverkansarbetet mer begränsat. Under året har fonden ställt brevfrågor till knappt 50 bolag vars värdepapper fonden investerat i, och som inte täcks av Sustainalytics. Detta i syfte att säkerställa att även dessa bolag lever upp till FNs normer och konventioner enligt Global Compact samt att de inte är verksamma inom våra exkluderade sektorer. Svarsfrekvensen uppgår till drygt 30 procent där 10 bolag uppgav att de antingen har signerat Global Compact, att de planerar att diskutera frågan eller att de följer Global Compact.

AIF-förvaltaren sitter i, eller har suttit, under året i 3 valberedningar och har gått på en bolagsstämma.



# Fondfakta

| FOND                                                                          | CATELLA SVERIGE<br>AKTIV HÅLLBARHET                  | CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA |                  |                  | CATELLA<br>SMÅBOLAGSFOND        |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------|
| Andelsklass                                                                   |                                                      | A                             | B                | C                |                                 |
| Ansvarig förvaltare                                                           | Anna Strömberg,<br>Henrik Holmer<br>Henrik Gripenvik |                               | Henrik Holmer    |                  | Henrik Holmer<br>Martin Nilsson |
| Startdag                                                                      | 1998-02-16                                           | 1998-10-02                    | 2013-01-08       | 2018-09-26       | 1998-02-16                      |
| Startkurs kr                                                                  | 100                                                  | 100                           | 1 000            | 100              | 100                             |
| Fondtyp                                                                       | Värdepappersfond                                     | Värdepappersfond              | Se Andelsklass A | Se Andelsklass A | Värdepappersfond                |
| Org nr                                                                        | 504400-5469                                          | 504400-5006                   | Se Andelsklass A | Se Andelsklass A | 504400-5527                     |
| PPM Fondnummer                                                                | 220244                                               | 838 411                       | N/A              | N/A              | 184416                          |
| Fondförmögenhet (kkr)                                                         | 3 395 194                                            | 1 334 735                     | 908              | 789              | 5 327 616                       |
| Andelsvärde                                                                   | 401,06                                               | 375,49                        | 1 810,94         | 86,54            | 481,95                          |
| Antal andelar                                                                 | 8 465 528                                            | 3 554 686                     | 501              | 9 114            | 11 054 360                      |
| AVKASTNING                                                                    |                                                      |                               |                  |                  |                                 |
| Jämförelseindex alt referensränta                                             | SIX RX                                               | SIX RX                        | SIX RX           | SIX RX           | Carnegie Smal<br>Cap Return     |
| Fondens avkastning senaste året (%)                                           | -8,16                                                | -4,40                         | -4,21            | -13,46 *         | -10,83                          |
| Jämförelseindexets (alt referensränta)<br>avkastning det senaste året (%)     | -4,41                                                | -4,41                         | -4,41            | -13,96 *         | -0,17                           |
| Fondens genomsnittliga årsavkastning<br>de senaste två åren (%)               | -0,96                                                | 2,06                          | 2,26             | N/A              | -4,69                           |
| Jämförelseindexets genomsnittliga<br>årsavkastning de senaste två åren (%)    | 2,30                                                 | 2,30                          | 2,30             | N/A              | 4,23                            |
| Fondens genomsnittliga årsavkastning<br>de senaste fem åren (%)               | 4,74                                                 | 7,53                          | 7,72             | N/A              | 11,69                           |
| Jämförelseindexets genomsnittliga<br>årsavkastning de senaste fem åren (%)    | 7,97                                                 | 7,97                          | 7,97             | N/A              | 13,52                           |
| Fondens avkastning sedan start (%)                                            | 450,76                                               | 477,78                        | 81,09            | -13,46           | 566,37                          |
| Jämförelseindex avkastning sedan fondens start (%)                            | 432,64                                               | 518,14                        | 83,91            | -13,96           | 519,08                          |
| * sedan andelsklassens start.                                                 |                                                      |                               |                  |                  |                                 |
| RISK (24 månader)                                                             |                                                      |                               |                  |                  |                                 |
| Duration, 2018-12-31 (år)                                                     | N/A                                                  | N/A                           | N/A              | N/A              | N/A                             |
| Ränterisk vid 1%-enhets ränteförändring (%)                                   | N/A                                                  | N/A                           | N/A              | N/A              | N/A                             |
| Totalrisk fond (%)                                                            | 11,83                                                | 11,03                         | 11,03            | N/A              | 12,62                           |
| Totalrisk jämförelseindex (%)                                                 | 11,10                                                | 11,10                         | 11,10            | N/A              | 11,48                           |
| Aktiv risk (%)                                                                | 3,32                                                 | 0,41                          | 0,41             | N/A              | 5,51                            |
| Active share (%) per 2018-12-31                                               | 53                                                   | 5                             | Se andelsklass A | Se andelsklass A | 68                              |
| OMSÄTTNINGSHASTIGHET & KOSTNADER                                              |                                                      |                               |                  |                  |                                 |
| Omsättningshastighet (ggr)                                                    | 0,82                                                 | 0,27                          | Se andelsklass A | Se andelsklass A | 0,72                            |
| Transaktionskostnader (mkr)                                                   | 2,70                                                 | 0,21                          | Se andelsklass A | Se andelsklass A | 5,80                            |
| Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper                              | 0,04                                                 | 0,02                          | Se andelsklass A | Se andelsklass A | 0,06                            |
| Förvaltningsavgift (%)                                                        | 1,50                                                 | 0,60                          | 0,40             | 0,30             | 1,50                            |
| Debiterad förvaltningsavgift % (fast och rörlig)                              | N/A                                                  | N/A                           | N/A              | N/A              | N/A                             |
| Årlig avgift %*                                                               | 1,62                                                 | 0,62                          | 0,42             | 0,33             | 1,57                            |
| Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i (%)                      | N/A                                                  | N/A                           | N/A              | N/A              | N/A                             |
| Maximal rörlig avgift av överavkastningen<br>i fonder som investeras i (%)    | N/A                                                  | N/A                           | N/A              | N/A              | N/A                             |
| * Se redovisningsprinciper sid 44.                                            |                                                      |                               |                  |                  |                                 |
| KOSTNADER FÖR TYPSPARARE                                                      |                                                      |                               |                  |                  |                                 |
| Engångsinsättning 10 000 kr, Förvaltningskostnad (kr)                         | 154,44                                               | 61,92                         | 41,32            | 7,23             | 153,65                          |
| Månadssparande 100 kr, Förvaltningskostnad (kr)                               | 9,61                                                 | 3,92                          | 2,61             | 0,21             | 9,55                            |
| HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT<br>MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG         |                                                      |                               |                  |                  |                                 |
| Andel av fondens totala omsättning %                                          | 0,00                                                 | 0,00                          | 0,00             | 0,00             | 0,00                            |
| HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM<br>FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖRVALTNING |                                                      |                               |                  |                  |                                 |
| Andel av fondens totala omsättning %                                          | 0,00                                                 | 0,00                          | 0,00             | 0,00             | 0,00                            |
| VALUTAKURSER Slutkurser per 2018-12-31                                        |                                                      |                               |                  |                  |                                 |
| CHF                                                                           | 8,9985                                               | N/A                           | N/A              | N/A              | 8,9985                          |
| DKK                                                                           | 1,3584                                               | N/A                           | N/A              | N/A              | 1,3584                          |
| EUR                                                                           | 10,1385                                              | N/A                           | N/A              | N/A              | 10,1385                         |
| GBP                                                                           | 11,3019                                              | N/A                           | N/A              | N/A              | N/A                             |
| NOK                                                                           | 1,0235                                               | N/A                           | N/A              | N/A              | 1,0235                          |
| USD                                                                           | 8,8670                                               | N/A                           | N/A              | N/A              | 8,8670                          |



| CATELLA HEDGEFOND                                  |                                                                             | CATELLA<br>BALANSERAD     |                                                        | CATELLA<br>AVKASTNINGSFOND                                                                                                                                 |                                               | CATELLA<br>CREDIT OPPORTUNITY |                                                   |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------|
| A                                                  | E                                                                           | F                         |                                                        |                                                                                                                                                            |                                               |                               |                                                   |
|                                                    | Thomas Elofsson,<br>Martin Jonsson,<br>Anders Wennberg,<br>Stefan Wigstrand |                           | Ola Mårtensson                                         |                                                                                                                                                            | Thomas Elofsson<br>Stefan Wigstrand           |                               | Thomas Elofsson<br>Stefan Wigstrand               |
| 2004-03-01                                         | 2018-01-23                                                                  | 2018-04-12                | 2005-05-02                                             |                                                                                                                                                            | 1999-02-01                                    |                               | 2014-11-24                                        |
| 100                                                | 100                                                                         | 100                       | 100                                                    |                                                                                                                                                            | 100                                           |                               | 100                                               |
| Specialfond                                        | Se Andelsklass A                                                            | Se Andelsklass A          | Specialfond                                            |                                                                                                                                                            | Värdepappersfond                              |                               | Specialfond                                       |
| 515601-9720                                        | Se Andelsklass A                                                            | Se Andelsklass A          | 515602-0223                                            |                                                                                                                                                            | 504400-5147                                   |                               | 515602-3482                                       |
| Catella Hedgefond är<br>inte en PPM-fond           | N/A                                                                         | N/A                       | Catella Balanserad är<br>inte en PPM-fond              |                                                                                                                                                            | 112755                                        |                               | Catella Credit Opportunity<br>är inte en PPM-fond |
| 9 302 220                                          | 26 209                                                                      | 16 752                    | 869 881                                                |                                                                                                                                                            | 5 163 214                                     |                               | 459 468                                           |
| 170,76                                             | 96,55                                                                       | 97,84                     | 163,26                                                 |                                                                                                                                                            | 128,27                                        |                               | 112,27                                            |
| 54 473 951                                         | 271 464                                                                     | 171 228                   | 5 328 310                                              |                                                                                                                                                            | 40 253 403                                    |                               | 4 092 370                                         |
|                                                    |                                                                             |                           |                                                        |                                                                                                                                                            |                                               |                               |                                                   |
| Ref ränta:<br>OMRX T-Bill                          | Ref ränta:<br>OMRX T-Bill                                                   | Ref ränta:<br>OMRX T-Bill | Relevant jämförelseindex saknas<br>(införs 2019-01-01) |                                                                                                                                                            | 50% OMRX T-Bill +<br>50% OMRX T-Bond          |                               | Ref ränta:<br>OMRX T-Bill                         |
| -3,07                                              | -3,45 *                                                                     | -2,16 *                   | -5,09                                                  |                                                                                                                                                            | -0,55                                         |                               | 0,16                                              |
| -0,81                                              | -0,76 *                                                                     | -0,6 *                    | N/A                                                    |                                                                                                                                                            | 0,46                                          |                               | -0,81                                             |
| 0,71                                               | N/A                                                                         | N/A                       | 0,56                                                   |                                                                                                                                                            | 0,22                                          |                               | 3,29                                              |
| N/A                                                | N/A                                                                         | N/A                       | N/A                                                    |                                                                                                                                                            | 0,07                                          |                               | N/A                                               |
| 2,57                                               | N/A                                                                         | N/A                       | 5,88                                                   |                                                                                                                                                            | 0,61                                          |                               | 2,86 *                                            |
| N/A                                                | N/A                                                                         | N/A                       | N/A                                                    |                                                                                                                                                            | 1,53                                          |                               | N/A                                               |
| 91,43                                              | -3,45                                                                       | -2,16                     | 97,88                                                  |                                                                                                                                                            | 89,02                                         |                               | 12,27                                             |
| N/A                                                | N/A                                                                         | N/A                       | N/A                                                    |                                                                                                                                                            | 80,75                                         |                               | N/A                                               |
|                                                    |                                                                             |                           |                                                        |                                                                                                                                                            |                                               |                               |                                                   |
| 1,42                                               | Se andelsklass A                                                            | Se andelsklass A          | N/A                                                    |                                                                                                                                                            | 1,98                                          |                               | 1,80                                              |
| -1,21                                              | Se andelsklass A                                                            | Se andelsklass A          | N/A                                                    |                                                                                                                                                            | -1,98                                         |                               | -1,80                                             |
| 2,23                                               | N/A                                                                         | N/A                       | 6,9                                                    |                                                                                                                                                            | 0,44                                          |                               | 1,69                                              |
| N/A                                                | N/A                                                                         | N/A                       | N/A                                                    |                                                                                                                                                            | 1,26                                          |                               | N/A                                               |
| N/A                                                | N/A                                                                         | N/A                       | N/A                                                    |                                                                                                                                                            | 1,32                                          |                               | N/A                                               |
| N/A                                                | N/A                                                                         | N/A                       | N/A                                                    |                                                                                                                                                            | N/A                                           |                               | N/A                                               |
|                                                    |                                                                             |                           |                                                        |                                                                                                                                                            |                                               |                               |                                                   |
| 2,57                                               | Se andelsklass A                                                            | Se andelsklass A          | 0,17                                                   |                                                                                                                                                            | 1,22                                          |                               | 1,25                                              |
| 29,57                                              | Se andelsklass A                                                            | Se andelsklass A          | 0,01                                                   |                                                                                                                                                            | 0,28                                          |                               | 0,26                                              |
| 0,06                                               | Se andelsklass A                                                            | Se andelsklass A          | 0,03                                                   |                                                                                                                                                            | 0,00                                          |                               | 0,02                                              |
| 1,00                                               | 0,50                                                                        | 0,40                      | 1,75                                                   |                                                                                                                                                            | 0,70                                          |                               | 0,95                                              |
| 1,26                                               | 0,54                                                                        | 0,44                      | N/A                                                    |                                                                                                                                                            | N/A                                           |                               | 1,38                                              |
| 1,13                                               | 0,62                                                                        | 0,53                      | 1,92                                                   |                                                                                                                                                            | 0,71                                          |                               | 0,99                                              |
| N/A                                                | N/A                                                                         | N/A                       | 2,00                                                   |                                                                                                                                                            | N/A                                           |                               | N/A                                               |
| N/A                                                | N/A                                                                         | N/A                       | 1,00                                                   |                                                                                                                                                            | N/A                                           |                               | N/A                                               |
|                                                    |                                                                             |                           |                                                        |                                                                                                                                                            |                                               |                               |                                                   |
| 126,84                                             | 52,98                                                                       | 32,94                     | 178,49                                                 |                                                                                                                                                            | 69,97                                         |                               | 140,15                                            |
| 6,79                                               | 3,46                                                                        | 1,55                      | 11,29                                                  |                                                                                                                                                            | 4,52                                          |                               | 7,93                                              |
|                                                    |                                                                             |                           |                                                        |                                                                                                                                                            |                                               |                               |                                                   |
| 0,00                                               | 0,00                                                                        | 0,00                      | 0,00                                                   |                                                                                                                                                            | 0,00                                          |                               | 0,00                                              |
|                                                    |                                                                             |                           |                                                        |                                                                                                                                                            |                                               |                               |                                                   |
| Catella Sicav,<br>Catella Credit<br>Opportunity A, | 0,20<br>0,09                                                                | Se andelsklass A          | Se andelsklass A                                       | Catella Avkastningsfond,<br>Catella Sv Hållbart Beta,<br>Catella Credit Opportunity A,<br>Catella Sicav,<br>Catella Småbolagsfond,<br>Catella Hedgefond A, | 26,00<br>8,14<br>4,28<br>3,14<br>2,86<br>2,86 | Catella Credit Opportunity A, | 0,42<br>0,00                                      |
|                                                    |                                                                             |                           |                                                        |                                                                                                                                                            |                                               |                               |                                                   |
| N/A                                                | Se andelsklass A                                                            | Se andelsklass A          | N/A                                                    |                                                                                                                                                            | N/A                                           |                               | N/A                                               |
| N/A                                                | Se andelsklass A                                                            | Se andelsklass A          | N/A                                                    |                                                                                                                                                            | 1,3584                                        |                               | 1,3584                                            |
| 10,1385                                            | Se andelsklass A                                                            | Se andelsklass A          | 10,1385                                                |                                                                                                                                                            | 10,1385                                       |                               | 10,1385                                           |
| 11,3019                                            | Se andelsklass A                                                            | Se andelsklass A          | N/A                                                    |                                                                                                                                                            | 11,3019                                       |                               | 11,3019                                           |
| 1,0235                                             | Se andelsklass A                                                            | Se andelsklass A          | N/A                                                    |                                                                                                                                                            | 1,0235                                        |                               | 1,0235                                            |
| 8,8670                                             | Se andelsklass A                                                            | Se andelsklass A          | 8,8670                                                 |                                                                                                                                                            | 8,8670                                        |                               | 8,8670                                            |



# AKTIEFONDER CATELLA SVERIGE AKTIV HÅLLBARHET

## BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

| BALANSRÄKNING kSEK                                 | 31-dec-18        | 31-dec-17        |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                  |                  |                  |
| Överlåtbara värdepapper (Not 1)                    | 3 272 573        | 3 855 889        |
| Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde | 3 272 573        | 3 855 889        |
| Bankmedel och övriga likvida medel                 | 118 211          | 75 962           |
| Övriga tillgångar                                  | 12 225           | 4 047            |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                            | <b>3 403 009</b> | <b>3 935 898</b> |
| <b>SKULDER</b>                                     |                  |                  |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter       | 5 514            | 6 194            |
| Övriga skulder                                     | 2 301            | 11 025           |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                               | <b>7 815</b>     | <b>17 219</b>    |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET Not 2</b>                       | <b>3 395 194</b> | <b>3 918 679</b> |
| <b>POSTER INOM LINJEN</b>                          |                  |                  |
| Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument    | 4 470            | 7 602            |
| <b>RESULTATRÄKNING kSEK</b>                        | <b>2018</b>      | <b>2017</b>      |
| <b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                |                  |                  |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper         | -329 577         | 229 839          |
| Värdeförändring på övriga derivatinstrument        | -8 894           | 1 554            |
| Värdeförändring på fondandelar                     | 0                | 3 391            |
| Ränteintäkter                                      | -874             | -958             |
| Utdelningar                                        | 111 975          | 100 916          |
| Valutavinsten och förluster netto                  | -772             | 122              |
| Övriga intäkter                                    | 0                | 67               |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>          | <b>-228 142</b>  | <b>334 931</b>   |
| <b>KOSTNADER</b>                                   |                  |                  |
| <b>FÖRVALTNINGSKOSTNADER</b>                       |                  |                  |
| Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet  | 58 355           | 60 360           |
| Ersättning till förvaringsinstitutet               | 617              | 558              |
| Övriga finansiella kostnader                       | 30               | 0                |
| Övriga kostnader                                   | 2 662            | 5 082            |
| Analyskostnader                                    | 4 260            | 4 985            |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                             | <b>65 924</b>    | <b>70 985</b>    |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                              | <b>-294 066</b>  | <b>263 946</b>   |
| <b>Not 2 TILL BALANSRÄKNING</b>                    |                  |                  |
| <b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>               | <b>2018</b>      | <b>2017</b>      |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>            | <b>3 918 679</b> | <b>3 940 364</b> |
| Andelsutgivning                                    | 133 871          | 160 819          |
| Andelsinlösen                                      | -363 290         | -446 450         |
| Årets resultat enligt resultaträkning              | -294 066         | 263 946          |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT</b>              | <b>3 395 194</b> | <b>3 918 679</b> |

| Not 1 Värdepapper                                | Antal     | Kurs     | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt %   | Index-vikt % |
|--------------------------------------------------|-----------|----------|---------------------|---------------|--------------|
| <b>FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b> |           |          |                     |               |              |
| <b>NOTERADE AKTIER*</b>                          |           |          |                     |               |              |
| <b>MATERIAL</b>                                  |           |          |                     |               |              |
| Billierud Korsnäs                                | 420 694   | 105,50   | 44 383              | 1,31          |              |
| Boliden                                          | 190 000   | 191,98   | 36 476              | 1,07          |              |
| SSAB B                                           | 500 566   | 24,92    | 12 474              | 0,37          |              |
|                                                  |           |          | <b>93 334</b>       | <b>2,75</b>   | <b>3,71</b>  |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>                             |           |          |                     |               |              |
| ABB SEK, Schweiz                                 | 217 529   | 170,65   | 37 121              | 1,09          |              |
| Ahlsell                                          | 24 931    | 52,10    | 1 299               | 0,04          |              |
| Atlas Copco A                                    | 1 032 453 | 210,50   | 217 331             | 6,40          |              |
| Atlas Copco A utlånat                            | 21 530    | 210,50   | 4 532               | 0,13          |              |
| Nibe Industrier B                                | 1 352 971 | 90,92    | 123 012             | 3,62          |              |
| Nobina                                           | 605 792   | 59,90    | 36 287              | 1,07          |              |
| Outotec, Finland, EUR                            | 769 740   | 3,07     | 23 990              | 0,71          |              |
| Sandvik                                          | 1 142 715 | 126,35   | 144 382             | 4,25          |              |
| Securitas                                        | 535 000   | 142,25   | 76 104              | 2,24          |              |
| SKF B                                            | 130 087   | 134,45   | 17 490              | 0,52          |              |
| Tomra Systems, Norge, NOK                        | 395 014   | 194,80   | 78 757              | 2,32          |              |
| Volvo B                                          | 2 030 214 | 115,95   | 235 403             | 6,93          |              |
|                                                  |           |          | <b>995 709</b>      | <b>29,33</b>  | <b>30,99</b> |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>                           |           |          |                     |               |              |
| Autoliv SDB, USA                                 | 78 666    | 629,80   | 49 544              | 1,46          |              |
| Boozt                                            | 539 388   | 45,25    | 24 407              | 0,72          |              |
| Electrolux B                                     | 686 182   | 187,10   | 128 385             | 3,78          |              |
| Hennes & Mauritz B                               | 880 000   | 126,02   | 110 898             | 3,27          |              |
| Husqvarna B                                      | 1 643 272 | 65,70    | 107 963             | 3,18          |              |
| Modern Times Group B                             | 82 194    | 293,00   | 24 083              | 0,71          |              |
| Scandic Hotels Group                             | 309 565   | 78,10    | 24 177              | 0,71          |              |
| Veoneer INC SDR                                  | 223 384   | 224,65   | 50 183              | 1,48          |              |
|                                                  |           |          | <b>519 639</b>      | <b>15,31</b>  | <b>10,23</b> |
| <b>DAGLIGVAROR</b>                               |           |          |                     |               |              |
| AarhusKarlshamn                                  | 211 536   | 122,70   | 25 955              | 0,76          |              |
| Essity B                                         | 849 985   | 217,60   | 184 957             | 5,45          |              |
|                                                  |           |          | <b>210 912</b>      | <b>6,21</b>   | <b>6,03</b>  |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>                                 |           |          |                     |               |              |
| Alligator Bioscience                             | 611 538   | 22,00    | 13 454              | 0,40          |              |
| Ambea                                            | 1 214 889 | 86,90    | 105 574             | 3,11          |              |
| Atterdo                                          | 1 082 722 | 78,70    | 85 210              | 2,51          |              |
| Novo Nordisk, Danmark, DKK                       | 220 388   | 297,90   | 89 184              | 2,63          |              |
|                                                  |           |          | <b>293 422</b>      | <b>8,64</b>   | <b>6,04</b>  |
| <b>FINANS</b>                                    |           |          |                     |               |              |
| Handelsbanken A                                  | 1 590 000 | 98,30    | 156 297             | 4,60          |              |
| Nordea Bank                                      | 1 253 838 | 74,58    | 93 511              | 2,75          |              |
| SEB A                                            | 2 025 375 | 86,10    | 174 385             | 5,14          |              |
| Swedbank A                                       | 908 569   | 197,75   | 179 670             | 5,29          |              |
|                                                  |           |          | <b>603 863</b>      | <b>17,79</b>  | <b>22,11</b> |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>                        |           |          |                     |               |              |
| Ericsson B                                       | 1 404 579 | 77,92    | 109 445             | 3,22          |              |
| Hexagon B                                        | 374 236   | 408,00   | 152 688             | 4,50          |              |
|                                                  |           |          | <b>262 133</b>      | <b>7,72</b>   | <b>7,94</b>  |
| <b>TELEKOMOPERATÖRER</b>                         |           |          |                     |               |              |
| Tele 2 B                                         | 723 420   | 112,95   | 81 710              | 2,41          |              |
| Telia Company                                    | 5 046 487 | 41,98    | 211 852             | 6,24          |              |
|                                                  |           |          | <b>293 562</b>      | <b>8,65</b>   | <b>5,64</b>  |
| <b>SUMMA NOTERADE AKTIER</b>                     |           |          | <b>3 272 573</b>    | <b>96,39</b>  | <b>92,69</b> |
| <b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>             |           |          | <b>3 272 573</b>    | <b>96,39</b>  |              |
| <b>BÖRSHANDLADE DERIVAT</b>                      |           |          |                     |               |              |
| <b>INDEXFUTURE</b>                               |           |          |                     |               |              |
| OMX Future I90118                                | 230       | 1 408,25 | 0                   | 0,00          |              |
|                                                  |           |          | 0                   | 0,00          |              |
| <b>SUMMA BÖRSHANDLADE DERIVAT</b>                |           |          | <b>0</b>            | <b>0,00</b>   |              |
| varav med positivt marknadsvärde                 |           |          | 0                   | 0,00          |              |
| varav med negativt marknadsvärde                 |           |          | 0                   | 0,00          |              |
| <b>SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>   |           |          | <b>3 272 573</b>    | <b>96,39</b>  |              |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>             |           |          | <b>122 621</b>      | <b>3,61</b>   |              |
| <b>TOTAL FONDFÖRMÖGENHET</b>                     |           |          | <b>3 395 194</b>    | <b>100,00</b> |              |

\* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet fortsättning nästa sida.

# AKTIEFONDER CATELLA SVERIGE AKTIV HÅLLBARHET

## SAMMANSTÄLLNING, EMITTENTER\*

| Emittent | % av Fondförmögenheten* |
|----------|-------------------------|
| SEB AB   | 8,61                    |

\* I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

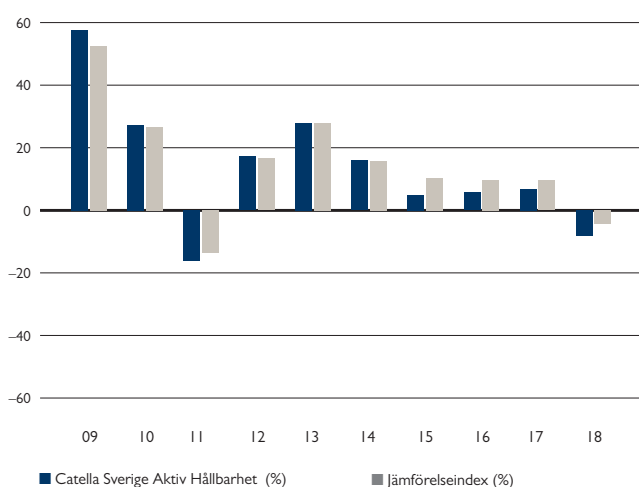
## MOTPARTER FINANSIELLA DERIVATTRANSAKTIONER

| Motpart | Mottagna säkerheter |
|---------|---------------------|
| SEB     | 0,00                |

## HISTORISK UTVECKLING FOND-FÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

| Datum  | Utdelning kr/andel | Andelsvärde SEK | Antal andelar | Fondförmögenhet kSEK |
|--------|--------------------|-----------------|---------------|----------------------|
| 091231 | 13,91              | 216,09          | 22 023 584    | 4 759 093            |
| 101231 | 3,09               | 271,31          | 20 823 125    | 5 649 591            |
| 111231 | 6,23               | 221,90          | 18 583 464    | 4 123 728            |
| 121231 | 9,65               | 248,86          | 18 444 366    | 4 590 093            |
| 131231 | 0,00               | 318,21          | 17 226 376    | 5 481 586            |
| 141231 | 0,00               | 368,83          | 15 972 652    | 5 891 242            |
| 151231 | 0,00               | 386,95          | 11 302 437    | 4 373 472            |
| 161231 | 0,00               | 408,86          | 9 637 373     | 3 940 364            |
| 171231 | 0,00               | 436,68          | 8 973 473     | 3 918 679            |
| 181231 | 0,00               | 401,06          | 8 465 528     | 3 395 194            |

## KURSUUTVECKLING ÅRSVIS %



## HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i placeringsinriktningen och syftar till att skapa hävstång i fonden. Med hävstång avses att fondens placeringsutrymme är större än det placeringsutrymme som följer av fondandels-ägarnas tillskjutna kapital.

Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

| Högsta hävstång | Lägst hävstång | Genomsnittlig hävstång |
|-----------------|----------------|------------------------|
| 2,26%           | 0,00%          | 0,19%                  |

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

# AKTIEFONDER CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA

(TIDIGARE CATELLA SVERIGE INDEX)

## BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

| BALANSRÄKNING KSEK                                                                    | 31-dec-18        | 31-dec-17        |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                                     |                  |                  |
| Överlåtbara värdepapper (Not 1)                                                       | 1 335 047        | 1 386 085        |
| Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde                                    | 1 335 047        | 1 386 085        |
| Bankmedel och övriga likvida medel                                                    | 1 980            | 1 576            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                                          | 320              | 20               |
| Övriga tillgångar                                                                     | 1 127            | 74               |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                                               | <b>1 338 474</b> | <b>1 387 755</b> |
| <b>SKULDER</b>                                                                        |                  |                  |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                                          | 701              | 714              |
| Övriga skulder                                                                        | 1 342            | 129              |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                                                  | <b>2 043</b>     | <b>843</b>       |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET Not 2</b>                                                          | <b>1 336 431</b> | <b>1 386 912</b> |
| <b>POSTER INOM LINJEN</b>                                                             |                  |                  |
| Utlånade finansiella instrument                                                       | 208 623          | 173 862          |
| Mottagna säkerheter, aktier och stadsskuldsväxlar för utlånade finansiella instrument | 214 555          | 182 556          |
| <b>RESULTATRÄKNING KSEK</b>                                                           | <b>2018</b>      | <b>2017</b>      |
| <b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                                                   |                  |                  |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper                                            | -106 510         | 77 913           |
| Värdeförändring på övriga derivatinstrument                                           | -80              | -1               |
| Räntetäkter                                                                           | -15              | -24              |
| Utdelningar                                                                           | 48 610           | 41 814           |
| Övriga finansiella intäkter                                                           | 2 170            | 1 335            |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                                             | <b>-55 825</b>   | <b>121 037</b>   |
| <b>KOSTNADER</b>                                                                      |                  |                  |
| <b>FÖRVALTNINGSKOSTNADER</b>                                                          |                  |                  |
| Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet                                     | 8 542            | 8 241            |
| Ersättning till förvaringsinstitutet                                                  | 283              | 209              |
| Övriga kostnader                                                                      | 172              | 49               |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                                                                | <b>8 997</b>     | <b>8 499</b>     |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                                                 | <b>-64 822</b>   | <b>112 538</b>   |
| <b>Not 2 TILL BALANSRÄKNING</b>                                                       |                  |                  |
| <b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>                                                  | <b>2018</b>      | <b>2017</b>      |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>                                               | <b>1 386 912</b> | <b>1 257 667</b> |
| Andelsutgivning andelsklass A                                                         | 134 813          | 118 892          |
| Andelsutgivning andelsklass B                                                         |                  | 727              |
| Andelsutgivning andelsklass C                                                         | 977              | 0                |
| Andelsinlösen andelsklass A                                                           | -121 165         | -102 567         |
| Andelsinlösen andelsklass B                                                           | -225             | -345             |
| Andelsinlösen andelsklass C                                                           | -59              | 0                |
| Årets resultat enligt resultaträkning                                                 | -64 822          | 112 538          |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT</b>                                                 | <b>1 336 431</b> | <b>1 386 912</b> |

| Not 1 Värdepapper                                | Antal    | Kurs   | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt % | Index-vikt % |
|--------------------------------------------------|----------|--------|---------------------|-------------|--------------|
| <b>FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b> |          |        |                     |             |              |
| <b>NOTERADE AKTIER*</b>                          |          |        |                     |             |              |
| <b>ENERGI</b>                                    |          |        |                     |             |              |
| Arctic Paper, Polen                              | 7 138    | 7,44   | 53                  | 0,00        |              |
| Bergs Timber B                                   | 90 000   | 2,97   | 267                 | 0,02        |              |
| Billerud Korsnäs                                 | 48 240   | 105,50 | 5 089               | 0,38        |              |
| Boliden                                          | 63 375   | 191,98 | 12 167              | 0,91        |              |
| Endomines                                        | 3 240    | 5,96   | 19                  | 0,00        |              |
| Gränges                                          | 16 450   | 80,50  | 1 324               | 0,10        |              |
| Hexpol B                                         | 78 680   | 70,05  | 5 512               | 0,41        |              |
| Holmen B                                         | 38 720   | 174,94 | 6 774               | 0,51        |              |
| Lucara Diamond, Kanada                           | 13 986   | 9,36   | 131                 | 0,01        |              |
| Lucara Diamond utlånat, Kanada                   | 11 114   | 9,36   | 104                 | 0,01        |              |
| Lundin Mining Corporation SDB, Kanada            | 14 000   | 37,08  | 519                 | 0,04        |              |
| Profilgruppen B                                  | 1 500    | 99,00  | 148                 | 0,01        |              |
| Rottneros                                        | 31 000   | 8,24   | 255                 | 0,02        |              |
| SSAB B                                           | 160 200  | 24,92  | 3 992               | 0,30        |              |
| SSAB B utlånat                                   | 75 000   | 24,92  | 1 869               | 0,14        |              |
| Stora Enso R SEK, Finland                        | 19 961   | 103,40 | 2 064               | 0,15        |              |
|                                                  |          |        | <b>40 288</b>       | <b>3,01</b> | <b>1,38</b>  |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>                             |          |        |                     |             |              |
| ABB SEK, Schweiz                                 | 110 426  | 170,65 | 18 844              | 1,41        |              |
| ABB SEK utlånat, Schweiz                         | 23 224   | 170,65 | 3 963               | 0,30        |              |
| AcadeMedia B                                     | 24 777   | 39,30  | 974                 | 0,07        |              |
| Addtech B                                        | 2 782    | 158,20 | 440                 | 0,03        |              |
| Addtech B utlånat                                | 13 268   | 158,20 | 2 099               | 0,16        |              |
| Ahlsell                                          | 101 350  | 52,10  | 5 280               | 0,40        |              |
| Alfa Laval                                       | 72 030   | 189,65 | 13 660              | 1,02        |              |
| Alfa Laval utlånat                               | 25 000   | 189,65 | 4 741               | 0,35        |              |
| Alimak                                           | 12 825   | 110,00 | 1 411               | 0,11        |              |
| Assa Abloy B                                     | 208 936  | 158,15 | 33 043              | 2,47        |              |
| Assa Abloy B utlånat                             | 47 000   | 158,15 | 7 433               | 0,56        |              |
| Atlas Copco A                                    | 283 305  | 210,50 | 59 636              | 4,46        |              |
| B&B Tools                                        | 5 870    | 84,70  | 497                 | 0,04        |              |
| Balco Group                                      | 5 000    | 50,10  | 250                 | 0,02        |              |
| BE Group                                         | 3 553    | 35,95  | 128                 | 0,01        |              |
| Beijer Alma B                                    | 13 168   | 129,98 | 1 712               | 0,13        |              |
| Beijer Ref B                                     | 8 900    | 145,88 | 1 298               | 0,10        |              |
| Beijer Ref B utlånat                             | 20 737   | 145,88 | 3 025               | 0,23        |              |
| Bong                                             | 13 400   | 0,95   | 13                  | 0,00        |              |
| Bravida Holding                                  | 16 700   | 61,30  | 1 024               | 0,08        |              |
| Bravida Holding utlånat                          | 31 000   | 61,30  | 1 900               | 0,14        |              |
| BTSB Group B                                     | 4 300    | 127,00 | 546                 | 0,04        |              |
| Bufab Holding                                    | 8 300    | 85,70  | 711                 | 0,05        |              |
| Bufab Holding utlånat                            | 1 000    | 85,70  | 86                  | 0,01        |              |
| Cavotec BTA 18, Schweiz                          | 3 300    | 12,65  | 42                  | 0,00        |              |
| Cavotec, Schweiz                                 | 16 500   | 13,25  | 219                 | 0,02        |              |
| Concentric                                       | 7 755    | 119,80 | 929                 | 0,07        |              |
| Concentric utlånat                               | 895      | 119,80 | 107                 | 0,01        |              |
| Consilium B                                      | 1 395    | 49,90  | 70                  | 0,01        |              |
| Consilium B utlånat                              | 705      | 49,90  | 35                  | 0,00        |              |
| Coor Service Management                          | 22 600   | 70,40  | 1 591               | 0,12        |              |
| CTT Systems                                      | 1 542    | 123,20 | 190                 | 0,01        |              |
| CTT Systems utlånat                              | 1 328    | 123,20 | 164                 | 0,01        |              |
| Duroc B                                          | 8 000    | 22,70  | 182                 | 0,01        |              |
| Elanders B                                       | 7 788    | 87,20  | 679                 | 0,05        |              |
| Eitel                                            | 17 500   | 12,80  | 224                 | 0,02        |              |
| Eitel utlånat                                    | 20 000   | 12,80  | 256                 | 0,02        |              |
| Eolus Vind                                       | 5 973    | 46,20  | 276                 | 0,02        |              |
| Eolus Vind utlånat                               | 27       | 46,20  | 1                   | 0,00        |              |
| Epiroc A                                         | 29 964   | 83,84  | 2 512               | 0,19        |              |
| Epiroc A utlånat                                 | 248 861  | 83,84  | 20 865              | 1,56        |              |
| Fagerhult                                        | 13 321   | 76,10  | 1 014               | 0,08        |              |
| Fagerhult utlånat                                | 11 939   | 76,10  | 909                 | 0,07        |              |
| FM Matsson B                                     | 0        | 74,20  | 0                   | 0,00        |              |
| FM Matsson B utlånat                             | 3 000    | 74,20  | 223                 | 0,02        |              |
| Gunnebo                                          | 6 120    | 22,40  | 137                 | 0,01        |              |
| Gunnebo utlånat                                  | 13 246   | 22,40  | 297                 | 0,02        |              |
| Haldex                                           | 4 200    | 69,00  | 290                 | 0,02        |              |
| Haldex utlånat                                   | 6 400    | 69,00  | 442                 | 0,03        |              |
| Icta B                                           | 850      | 7,78   | 7                   | 0,00        |              |
| Indutrade                                        | 27 670   | 205,60 | 5 689               | 0,43        |              |
| Instalco Intressenter                            | 11 700   | 69,00  | 807                 | 0,06        |              |
| Intrum Justitia                                  | 2 330,00 | 205,70 | 479                 | 0,04        |              |
| Intrum Justitia utlånat                          | 27 760   | 205,70 | 5 710               | 0,43        |              |
| Inwido                                           | 14 200   | 55,60  | 790                 | 0,06        |              |
| Itab Shop Concept B                              | 24 604   | 15,00  | 369                 | 0,03        |              |
| Lammhults Design Group B                         | 1 500    | 40,90  | 61                  | 0,00        |              |
| Lindab International                             | 19 010   | 63,50  | 1 207               | 0,09        |              |
| Loomis B                                         | 17 480   | 286,00 | 4 999               | 0,37        |              |
| Malmbergs Elektriska B                           | 1 400    | 80,80  | 113                 | 0,01        |              |
| Midway B                                         | 3 000    | 14,00  | 42                  | 0,00        |              |
| Midway B utlånat                                 | 2 000    | 14,00  | 28                  | 0,00        |              |
| Momentum Group B                                 | 6 870    | 80,50  | 553                 | 0,04        |              |
| Munters group B                                  | 43 200   | 34,00  | 1 469               | 0,11        |              |
| NCC B                                            | 24 547   | 137,80 | 3 383               | 0,25        |              |
| NCC B utlånat                                    | 852      | 137,80 | 117                 | 0,01        |              |
| Nederman Holding                                 | 6 706    | 90,00  | 604                 | 0,05        |              |
| Nederman Holding utlånat                         | 834      | 90,00  | 75                  | 0,01        |              |
| Nibe Industrier B                                | 95 425   | 90,92  | 8 676               | 0,65        |              |

Catella Sverige Hållbart Beta fortsättning nästa sida.

# AKTIEFONDER CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA

| Not i Värdepapper                | Antal   | Kurs   | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt %  | Index-vikt % |
|----------------------------------|---------|--------|---------------------|--------------|--------------|
| Nibe Industrier B utlånat        | 21 500  | 90,92  | 1 955               | 0,15         |              |
| Nobina                           | 20 800  | 59,90  | 1 246               | 0,09         |              |
| Nolato B                         | 1 626   | 366,50 | 596                 | 0,04         |              |
| Nolato B utlånat                 | 4 194   | 366,50 | 1 537               | 0,12         |              |
| Nordic Waterproofing             | 5 900   | 71,30  | 421                 | 0,03         |              |
| OEM International B              | 347     | 190,50 | 66                  | 0,00         |              |
| OEM International B utlånat      | 5 223   | 190,50 | 995                 | 0,07         |              |
| Peab B                           | 68 726  | 72,40  | 4 976               | 0,37         |              |
| Poolia B                         | 7 293   | 7,82   | 57                  | 0,00         |              |
| Projektengagemang Sweden         | 5 000   | 35,00  | 175                 | 0,01         |              |
| Rejlers                          | 4 921   | 70,40  | 346                 | 0,03         |              |
| Sandvik                          | 288 516 | 126,35 | 36 454              | 2,73         |              |
| SAS                              | 45 704  | 20,80  | 951                 | 0,07         |              |
| SAS utlånat                      | 37 646  | 20,80  | 783                 | 0,06         |              |
| Securitas                        | 84 560  | 142,25 | 12 029              | 0,90         |              |
| Semcon                           | 4 600   | 47,30  | 218                 | 0,02         |              |
| Serneke Group B                  | 4 727   | 60,10  | 284                 | 0,02         |              |
| Serneke Group B utlånat          | 1 073   | 60,10  | 64                  | 0,00         |              |
| SinterCast                       | 1 300   | 80,80  | 105                 | 0,01         |              |
| Skanska B                        | 50 000  | 141,00 | 7 050               | 0,53         |              |
| Skanska B utlånat                | 46 750  | 141,00 | 6 592               | 0,49         |              |
| SKF B                            | 4 890   | 134,45 | 657                 | 0,05         |              |
| SKF B utlånat                    | 100 000 | 134,45 | 13 445              | 1,01         |              |
| Studsvik                         | 1 050   | 38,30  | 40                  | 0,00         |              |
| Studsvik utlånat                 | 450     | 38,30  | 17                  | 0,00         |              |
| Sweco B                          | 13 052  | 196,90 | 2 570               | 0,19         |              |
| Sweco B utlånat                  | 14 652  | 196,90 | 2 885               | 0,22         |              |
| Svedbergs B                      | 3 806   | 21,90  | 83                  | 0,01         |              |
| Systemair                        | 12 434  | 96,80  | 1 204               | 0,09         |              |
| Trelleborg B                     | 61 847  | 139,35 | 8 618               | 0,64         |              |
| Trox                             | 4 750   | 254,50 | 1 209               | 0,09         |              |
| VBG Group B                      | 2 204   | 126,80 | 279                 | 0,02         |              |
| VBG Group B utlånat              | 4 170   | 126,80 | 529                 | 0,04         |              |
| Viking Supply Ships B            | 2 175   | 178,32 | 388                 | 0,03         |              |
| Wise Group                       | 2 000   | 49,90  | 100                 | 0,01         |              |
| Volvo B                          | 490 340 | 115,95 | 56 855              | 4,25         |              |
| Xano Industri B                  | 52      | 153,00 | 8                   | 0,00         |              |
| Xano Industri B utlånat          | 3 448   | 153,00 | 528                 | 0,04         |              |
| ÅF B                             | 18 150  | 160,40 | 2 911               | 0,22         |              |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>           |         |        | <b>398 770</b>      | <b>29,84</b> | <b>30,99</b> |
| AQ Group                         | 4 398   | 150,00 | 660                 | 0,05         |              |
| AQ Group utlånat                 | 152     | 150,00 | 23                  | 0,00         |              |
| Autoliv SDB, USA                 | 14 155  | 629,80 | 8 915               | 0,67         |              |
| Besqab                           | 150     | 98,30  | 15                  | 0,00         |              |
| Besqab utlånat                   | 3 180   | 98,30  | 313                 | 0,02         |              |
| Billia A                         | 24 179  | 82,85  | 2 003               | 0,15         |              |
| Björn Borg                       | 2 900   | 19,39  | 56                  | 0,00         |              |
| Björn Borg utlånat               | 1 000   | 19,39  | 19                  | 0,00         |              |
| Bonava B                         | 23 989  | 114,20 | 2 740               | 0,21         |              |
| Boozt                            | 13 700  | 45,25  | 620                 | 0,05         |              |
| Bulten                           | 759     | 88,20  | 67                  | 0,01         |              |
| Bulten utlånat                   | 3 941   | 88,20  | 348                 | 0,03         |              |
| Byggmax Group                    | 14 700  | 32,00  | 470                 | 0,04         |              |
| Clas Ohlson                      | 279     | 77,35  | 22                  | 0,00         |              |
| Clas Ohlson utlånat              | 15 332  | 77,35  | 1 186               | 0,09         |              |
| Duni                             | 11 300  | 98,10  | 1 109               | 0,08         |              |
| Dustin                           | 20 057  | 73,30  | 1 470               | 0,11         |              |
| Electra gruppen                  | 1 600   | 40,70  | 65                  | 0,00         |              |
| Electrolux B                     | 71 520  | 187,10 | 13 381              | 1,00         |              |
| Engelska Skolan                  | 4 757   | 73,60  | 350                 | 0,03         |              |
| Engelska Skolan utlånat          | 4 043   | 73,60  | 298                 | 0,02         |              |
| Eniro                            | 858     | 1,09   | 1                   | 0,00         |              |
| Fenix Outdoor International B    | 1 957   | 857,00 | 1 677               | 0,13         |              |
| Ferronordic Machines             | 3 700   | 127,20 | 471                 | 0,04         |              |
| Hennes & Mauritz B               | 380 808 | 126,02 | 47 989              | 3,59         |              |
| Husqvarna B                      | 131 562 | 65,70  | 8 644               | 0,65         |              |
| JM                               | 16 380  | 173,00 | 2 834               | 0,21         |              |
| Kabe B                           | 200     | 143,00 | 29                  | 0,00         |              |
| Kabe B utlånat                   | 2 126   | 143,00 | 304                 | 0,02         |              |
| KappAhl                          | 19 099  | 17,40  | 332                 | 0,02         |              |
| Mekonomen                        | 11 807  | 91,50  | 1 080               | 0,08         |              |
| Mips                             | 6 000   | 108,80 | 653                 | 0,05         |              |
| Modern Times Group B             | 15 708  | 293,00 | 4 602               | 0,34         |              |
| MQ Holding                       | 8 067   | 10,10  | 81                  | 0,01         |              |
| New Wave B                       | 15 800  | 47,40  | 749                 | 0,06         |              |
| Nilörngruppen B                  | 1 911   | 68,10  | 130                 | 0,01         |              |
| Nilörngruppen B utlånat          | 589     | 68,10  | 40                  | 0,00         |              |
| Nobia                            | 37 400  | 49,24  | 1 842               | 0,14         |              |
| Odd Molly International          | 710     | 8,00   | 6                   | 0,00         |              |
| Odd Molly International utlånat  | 100     | 8,00   | 1                   | 0,00         |              |
| Oscar Properties Holding         | 3 990   | 14,70  | 59                  | 0,00         |              |
| Oscar Properties Holding utlånat | 2 410   | 14,70  | 35                  | 0,00         |              |
| Pandox                           | 38 350  | 146,60 | 5 622               | 0,42         |              |
| Qlilo Group                      | 32 805  | 9,18   | 301                 | 0,02         |              |
| RNB Retail and Brands            | 5 332   | 6,00   | 32                  | 0,00         |              |
| Scandic Hotels Group             | 22 600  | 78,10  | 1 765               | 0,13         |              |
| Skistar B                        | 7 558   | 207,00 | 1 565               | 0,12         |              |
| Skistar B utlånat                | 1 000   | 207,00 | 207                 | 0,02         |              |
| Sportamore                       | 52      | 78,50  | 4                   | 0,00         |              |
| Sportamore utlånat               | 1 648   | 78,50  | 129                 | 0,01         |              |

| Not i Värdepapper                         | Antal   | Kurs   | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt % | Index-vikt % |
|-------------------------------------------|---------|--------|---------------------|-------------|--------------|
| Swedol B                                  | 17 325  | 31,40  | 544                 | 0,04        |              |
| Swedol B utlånat                          | 1 265   | 31,40  | 40                  | 0,00        |              |
| Thule                                     | 23 980  | 162,10 | 3 887               | 0,29        |              |
| Venue Retail Group B                      | 28 050  | 0,68   | 19                  | 0,00        |              |
| Veoneer INC SDR                           | 15 720  | 224,65 | 3 531               | 0,26        |              |
| <b>DAGLIGVAROR</b>                        |         |        | <b>123 334</b>      | <b>9,23</b> | <b>10,23</b> |
| AarhusKarlsamn                            | 57 942  | 122,70 | 7 109               | 0,53        |              |
| Agromino, Danmark                         | 200     | 16,90  | 3                   | 0,00        |              |
| Axfood                                    | 47 950  | 151,70 | 7 274               | 0,54        |              |
| Cloetta B                                 | 68 000  | 24,30  | 1 652               | 0,12        |              |
| Dometic Group                             | 68 800  | 55,00  | 3 784               | 0,28        |              |
| Essity B                                  | 162 245 | 217,60 | 35 305              | 2,64        |              |
| Ica Gruppen                               | 46 558  | 316,80 | 14 750              | 1,10        |              |
| Midsona B                                 | 11 410  | 61,60  | 703                 | 0,05        |              |
| Oriflame Holding, Schweiz                 | 11 932  | 198,10 | 2 364               | 0,18        |              |
| SCA B                                     | 151 810 | 68,72  | 10 432              | 0,78        |              |
| SCA B utlånat                             | 10 000  | 68,72  | 687                 | 0,05        |              |
| Scandi Standard                           | 13 700  | 61,90  | 848                 | 0,06        |              |
| Scandi Standard utlånat                   | 2 500   | 61,90  | 155                 | 0,01        |              |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>                          |         |        | <b>85 066</b>       | <b>6,37</b> | <b>6,03</b>  |
| Actic                                     | 3 396   | 35,90  | 122                 | 0,01        |              |
| Active Biotech                            | 31 009  | 3,00   | 93                  | 0,01        |              |
| Addlife B                                 | 5 948   | 204,00 | 1 213               | 0,09        |              |
| Alligator Bioscience                      | 15 450  | 22,00  | 340                 | 0,03        |              |
| Ambea                                     | 16 000  | 86,90  | 1 390               | 0,10        |              |
| Arjo B                                    | 64 068  | 28,35  | 1 816               | 0,14        |              |
| AstraZeneca, Storbritannien               | 29 700  | 673,70 | 20 009              | 1,50        |              |
| Attendo                                   | 37 900  | 78,70  | 2 983               | 0,22        |              |
| Bactiguard B                              | 8 300   | 40,20  | 334                 | 0,03        |              |
| Bioarctic B                               | 3 867   | 82,00  | 317                 | 0,02        |              |
| Bioarctic B utlånat                       | 15 433  | 82,00  | 1 266               | 0,09        |              |
| Biogaia B                                 | 4 080   | 317,50 | 1 295               | 0,10        |              |
| Bioinvent International                   | 67 034  | 1,90   | 127                 | 0,01        |              |
| Bioinvent International utlånat           | 10 000  | 1,90   | 19                  | 0,00        |              |
| Biotage                                   | 13 421  | 109,00 | 1 463               | 0,11        |              |
| Biotage utlånat                           | 1 848   | 109,00 | 201                 | 0,02        |              |
| Bonesupport Holding                       | 9 500   | 20,25  | 192                 | 0,01        |              |
| Boule Diagnostics                         | 4 800   | 52,20  | 251                 | 0,02        |              |
| Calliditas Therapeutics B                 | 7 500   | 44,00  | 330                 | 0,02        |              |
| Camurus                                   | 1 850   | 66,90  | 124                 | 0,01        |              |
| Camurus utlånat                           | 7 550   | 66,90  | 505                 | 0,04        |              |
| Cantargia                                 | 11 754  | 14,20  | 167                 | 0,01        |              |
| Cantargia utlånat                         | 3 246   | 14,20  | 46                  | 0,00        |              |
| Cellavision                               | 0       | 191,50 | 0                   | 0,00        |              |
| Cellavision utlånat                       | 5 180   | 191,50 | 992                 | 0,07        |              |
| C-RAD                                     | 1 040   | 25,80  | 27                  | 0,00        |              |
| C-RAD utlånat                             | 6 885   | 25,80  | 178                 | 0,01        |              |
| Dedicare                                  | 1 700   | 51,00  | 87                  | 0,01        |              |
| Elektta B                                 | 89 030  | 105,35 | 9 379               | 0,70        |              |
| Elos Medtech B                            | 2 133   | 70,00  | 149                 | 0,01        |              |
| Feelgood Svenska                          | 20 000  | 2,80   | 56                  | 0,00        |              |
| Getinge B                                 | 1 368   | 79,90  | 109                 | 0,01        |              |
| Getinge B utlånat                         | 61 000  | 79,90  | 4 874               | 0,36        |              |
| GHP Specialty Care                        | 13 800  | 12,50  | 172                 | 0,01        |              |
| Handicare Group                           | 13 000  | 33,00  | 429                 | 0,03        |              |
| Hansa Biopharma                           | 9 140   | 276,80 | 2 530               | 0,19        |              |
| Humana                                    | 13 100  | 60,00  | 786                 | 0,06        |              |
| Immunicum BTA 18                          | 6 000   | 7,28   | 44                  | 0,00        |              |
| Immunicum                                 | 0       | 7,44   | 0                   | 0,00        |              |
| Immunicum utlånat                         | 15 000  | 7,44   | 112                 | 0,01        |              |
| Immunovia                                 | 2 046   | 137,80 | 282                 | 0,02        |              |
| Immunovia utlånat                         | 2 304   | 137,80 | 317                 | 0,02        |              |
| Infant Bacterial Therapeutic              | 106     | 141,50 | 15                  | 0,00        |              |
| Infant Bacterial Therapeutic utlånat      | 2 294   | 141,50 | 325                 | 0,02        |              |
| Karo Pharma Accepterat Erbjudande         | 5 725   | 37,05  | 212                 | 0,02        |              |
| Karo Pharma Accepterat Erbjudande utlånat | 33 200  | 37,05  | 1 230               | 0,09        |              |
| Karolinska Development B                  | 8 900   | 6,22   | 55                  | 0,00        |              |
| Karolinska Development B utlånat          | 2 100   | 6,22   | 13                  | 0,00        |              |
| Lifco B                                   | 20 756  | 327,50 | 6 798               | 0,51        |              |
| Medcap                                    | 2 120   | 79,40  | 168                 | 0,01        |              |
| Medcap utlånat                            | 1 555   | 79,40  | 123                 | 0,01        |              |
| Medicover B                               | 31 800  | 73,30  | 2 331               | 0,17        |              |
| Medivir B                                 | 5 274   | 23,95  | 126                 | 0,01        |              |
| Medivir B utlånat                         | 1 221   | 23,95  | 29                  | 0,00        |              |
| Moberg Pharma                             | 3 600   | 43,00  | 155                 | 0,01        |              |
| Neurovive Pharmaceutical                  | 343     | 1,38   | 0                   | 0,00        |              |
| Neurovive Pharmaceutical utlånat          | 5 000   | 1,38   | 7                   | 0,00        |              |
| Nuevolution, Danmark                      | 10 600  | 17,00  | 180                 | 0,01        |              |
| Oasmia Pharmaceutical                     | 44 368  | 9,15   | 406                 | 0,03        |              |
| Oncopeptides                              | 2 750   | 131,40 | 361                 | 0,03        |              |
| Oncopeptides utlånat                      | 6 800   | 131,40 | 894                 | 0,07        |              |
| Orexo                                     | 8 650   | 58,80  | 509                 | 0,04        |              |
| Probi                                     | 2 547   | 360,00 | 917                 | 0,07        |              |
| Probi utlånat                             | 240     | 360,00 | 86                  | 0,01        |              |
| Q-Linea                                   | 6 000   | 60,50  | 363                 | 0,03        |              |
| RaySearch Laboratories B                  | 0       | 96,50  | 0                   | 0,00        |              |
| RaySearch Laboratories B utlånat          | 8 150   | 96,50  | 786                 | 0,06        |              |
| Recipharm B                               | 140     | 113,20 | 16                  | 0,00        |              |
| Recipharm B utlånat                       | 14 700  | 113,20 | 1 664               | 0,12        |              |

Catella Sverige Hållbart Beta fortsättning nästa sida.



# AKTIEFONDER CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA

| Not i Värdepapper             | Antal   | Kurs   | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt %  | Index-vikt % |
|-------------------------------|---------|--------|---------------------|--------------|--------------|
| Saniona                       | 4 500   | 32,00  | 144                 | 0,01         |              |
| Sectra B                      | 8 235   | 188,98 | 1 556               | 0,12         |              |
| Sectra B utlånat              | 95      | 188,98 | 18                  | 0,00         |              |
| Swedish Orphan Biovitrum      | 62 993  | 193,00 | 12 158              | 0,91         |              |
| Vitrolife                     | 25 300  | 147,00 | 3 719               | 0,28         |              |
| Xvivo Perfusion               | 2 215   | 132,00 | 292                 | 0,02         |              |
| Xvivo Perfusion utlånat       | 3 715   | 132,00 | 490                 | 0,04         |              |
|                               |         |        | <b>91 275</b>       | <b>6,83</b>  | <b>6,04</b>  |
| <b>FINANS</b>                 |         |        |                     |              |              |
| Arion Banki SDR, Island       | 140 000 | 5,18   | 725                 | 0,05         |              |
| Avanza Bank Holding           | 5 054   | 423,60 | 2 141               | 0,16         |              |
| Avanza Bank Holding utlånat   | 2 000   | 423,60 | 847                 | 0,06         |              |
| Bure Equity                   | 9 388   | 108,40 | 1 018               | 0,08         |              |
| Bure Equity utlånat           | 5 772   | 108,40 | 626                 | 0,05         |              |
| Catella B                     | 20 420  | 23,20  | 474                 | 0,04         |              |
| Collector                     | 24 165  | 49,50  | 1 196               | 0,09         |              |
| Creades A                     | 1 981   | 251,00 | 497                 | 0,04         |              |
| Creades A utlånat             | 795     | 251,00 | 200                 | 0,01         |              |
| East Capital Explorer         | 2 803   | 92,90  | 260                 | 0,02         |              |
| East Capital Explorer utlånat | 2 276   | 92,90  | 211                 | 0,02         |              |
| Handelsbanken A               | 40 061  | 98,30  | 3 938               | 0,29         |              |
| Handelsbanken A utlånat       | 407 229 | 98,30  | 40 031              | 3,00         |              |
| Havsfri Investment B          | 2 400   | 16,95  | 41                  | 0,00         |              |
| Hoist Finance                 | 21 000  | 43,15  | 906                 | 0,07         |              |
| Industrivärden A              | 100 668 | 183,20 | 18 442              | 1,38         |              |
| Investor B                    | 176 780 | 375,60 | 66 399              | 4,97         |              |
| Kinnevik B                    | 63 830  | 213,70 | 13 640              | 1,02         |              |
| Latour B                      | 5 906   | 112,00 | 661                 | 0,05         |              |
| Latour B utlånat              | 142 161 | 112,00 | 15 922              | 1,19         |              |
| Lundbergsföretagen B          | 57 070  | 261,20 | 14 907              | 1,12         |              |
| Naxs                          | 2 845   | 47,90  | 136                 | 0,01         |              |
| Nordea Bank                   | 512 707 | 74,58  | 38 238              | 2,86         |              |
| Ratos                         | 71 370  | 23,28  | 1 661               | 0,12         |              |
| Resurs Holding                | 34 200  | 54,70  | 1 871               | 0,14         |              |
| Resurs Holding utlånat        | 10 000  | 54,70  | 547                 | 0,04         |              |
| SEB A                         | 504 862 | 86,10  | 43 469              | 3,25         |              |
| Strax                         | 7 000   | 3,15   | 22                  | 0,00         |              |
| Swedbank A                    | 250 805 | 197,75 | 49 597              | 3,71         |              |
| Swedbank A utlånat            | 10 000  | 197,75 | 1 978               | 0,15         |              |
| Svolder B                     | 6 300   | 86,30  | 544                 | 0,04         |              |
| TF Bank                       | 5 400   | 72,00  | 389                 | 0,03         |              |
| Traction B                    | 3 996   | 165,00 | 659                 | 0,05         |              |
| Volati                        | 19 470  | 33,00  | 643                 | 0,05         |              |
| Vostok New Ventures           | 16 743  | 60,30  | 1 010               | 0,08         |              |
| Vostok New Ventures utlånat   | 1 757   | 60,30  | 106                 | 0,01         |              |
| Öresund                       | 10 770  | 129,40 | 1 394               | 0,10         |              |
|                               |         |        | <b>325 344</b>      | <b>24,34</b> | <b>22,11</b> |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>     |         |        |                     |              |              |
| Acando                        | 23 566  | 29,10  | 686                 | 0,05         |              |
| Addnode Group                 | 7 500   | 103,50 | 776                 | 0,06         |              |
| Anoto Group                   | 10 363  | 2,34   | 24                  | 0,00         |              |
| Anoto Group utlånat           | 2 972   | 2,34   | 7                   | 0,00         |              |
| B3IT                          | 1 600   | 68,40  | 109                 | 0,01         |              |
| Beijer Electronics            | 7 700   | 36,20  | 279                 | 0,02         |              |
| Better Collective, Danmark    | 4 595   | 62,05  | 285                 | 0,02         |              |
| Bygghemma Group First         | 256     | 32,20  | 8                   | 0,00         |              |
| Bygghemma Group First utlånat | 25 744  | 32,20  | 829                 | 0,06         |              |
| Christian Berner Tech Trade   | 4 500   | 18,45  | 83                  | 0,01         |              |
| CLX Communications            | 10 588  | 87,00  | 921                 | 0,07         |              |
| CLX Communications utlånat    | 2 192   | 87,00  | 191                 | 0,01         |              |
| Doro                          | 4 800   | 34,15  | 164                 | 0,01         |              |
| Edgware                       | 740     | 12,20  | 9                   | 0,00         |              |
| Edgware utlånat               | 5 260   | 12,20  | 64                  | 0,00         |              |
| Enea                          | 4 400   | 101,50 | 447                 | 0,03         |              |
| Ericsson B                    | 730 260 | 77,92  | 56 902              | 4,26         |              |
| Ericsson B utlånat            | 38 000  | 77,92  | 2 961               | 0,22         |              |
| eWork Group                   | 3 600   | 82,80  | 298                 | 0,02         |              |
| Fingerprint Cards B           | 74 500  | 10,13  | 754                 | 0,06         |              |
| FormPipe Software B           | 14 320  | 19,70  | 282                 | 0,02         |              |
| G5 Entertainment              | 2 200   | 125,50 | 276                 | 0,02         |              |
| Garo                          | 2 375   | 173,60 | 412                 | 0,03         |              |
| Garo utlånat                  | 120     | 173,60 | 21                  | 0,00         |              |
| Hexagon B                     | 83 473  | 408,00 | 34 057              | 2,55         |              |
| Hexatronic Group              | 0       | 46,70  | 0                   | 0,00         |              |
| Hexatronic Group utlånat      | 8 100   | 46,70  | 378                 | 0,03         |              |
| HIQ International             | 4 600   | 47,31  | 218                 | 0,02         |              |
| HIQ International utlånat     | 9 000   | 47,31  | 426                 | 0,03         |              |
| HMS Network                   | 11 060  | 123,00 | 1 360               | 0,10         |              |
| Iar Systems Group             | 3 099   | 243,00 | 753                 | 0,06         |              |
| Invisio Communications        | 10 800  | 56,90  | 615                 | 0,05         |              |
| Invu Technologies             | 9 350   | 0,00   | 0                   | 0,00         |              |
| KnowIT                        | 4 250   | 153,60 | 653                 | 0,05         |              |
| Lagercrantz Group B           | 15 500  | 86,10  | 1 335               | 0,10         |              |
| Lagercrantz Group B utlånat   | 1 000   | 86,10  | 86                  | 0,01         |              |
| Lime Technologies             | 3 000   | 79,00  | 237                 | 0,02         |              |
| Micro Systemation B           | 4 000   | 55,60  | 222                 | 0,02         |              |
| Mycronic Mydata               | 3 100   | 118,10 | 366                 | 0,03         |              |
| Mycronic Mydata utlånat       | 20 000  | 118,10 | 2 362               | 0,18         |              |
| NCAB Group                    | 23      | 86,00  | 2                   | 0,00         |              |
| NCAB Group utlånat            | 3 577   | 86,00  | 308                 | 0,02         |              |
| Net Insight B                 | 18 000  | 2,67   | 48                  | 0,00         |              |

| Not i Värdepapper                              | Antal    | Kurs   | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt %   | Index-vikt % |
|------------------------------------------------|----------|--------|---------------------|---------------|--------------|
| Net Insight B utlånat                          | 62 000   | 2,67   | 166                 | 0,01          |              |
| NetEnt B                                       | 55 130   | 36,55  | 2 015               | 0,15          |              |
| Note                                           | 5 000    | 21,35  | 107                 | 0,01          |              |
| Novotek B                                      | 3 000    | 28,50  | 86                  | 0,01          |              |
| Opus Group                                     | 48 623   | 4,78   | 232                 | 0,02          |              |
| Opus Group utlånat                             | 26 000   | 4,78   | 124                 | 0,01          |              |
| Precise Biometrics                             | 59 828   | 1,24   | 74                  | 0,01          |              |
| Pricer B                                       | 27 290   | 9,29   | 254                 | 0,02          |              |
| Proact IT Group                                | 2 389    | 163,40 | 390                 | 0,03          |              |
| Sensys Gatso Group                             | 205 713  | 1,82   | 375                 | 0,03          |              |
| Softronic B                                    | 11 165   | 14,40  | 161                 | 0,01          |              |
| Softronic B utlånat                            | 3 135    | 14,40  | 45                  | 0,00          |              |
| Starbreeze B                                   | 1 932    | 0,82   | 2                   | 0,00          |              |
| Starbreeze B utlånat                           | 70 001   | 0,82   | 58                  | 0,00          |              |
| Tietoenator, Finland                           | 770      | 242,40 | 187                 | 0,01          |              |
| Tobii                                          | 11 735   | 27,08  | 318                 | 0,02          |              |
| Tobii utlånat                                  | 11 620   | 27,08  | 315                 | 0,02          |              |
| Vitec Software Group B                         | 7 440    | 77,60  | 577                 | 0,04          |              |
| Vitec Software Group B utlånat                 | 60       | 77,60  | 5                   | 0,00          |              |
| Zetadisplay                                    | 6 000    | 16,75  | 100                 | 0,01          |              |
|                                                |          |        | <b>115 804</b>      | <b>8,67</b>   | <b>7,94</b>  |
| <b>TELEKOMOPERATÖRER</b>                       |          |        |                     |               |              |
| AllTele                                        | 5 230    | 13,80  | 72                  | 0,01          |              |
| Millicom Int. Cellular SDB, Luxemburg          | 295      | 561,50 | 166                 | 0,01          |              |
| Millicom Int. Cellular SDB utlånat, Luxemburg  | 22 000   | 561,50 | 12 353              | 0,92          |              |
| Tele 2 B                                       | 159 680  | 112,95 | 18 036              | 1,35          |              |
| Telia Company                                  | 997 369  | 41,98  | 41 870              | 3,13          |              |
|                                                |          |        | <b>72 496</b>       | <b>5,42</b>   | <b>7,94</b>  |
| <b>KRAFTFÖRSÖRJNING</b>                        |          |        |                     |               |              |
| Arise                                          | 8 737    | 17,00  | 149                 | 0,01          |              |
| Etrion, Schweiz                                | 37 786   | 1,49   | 56                  | 0,00          |              |
| Etrion utlånat, Schweiz                        | 7 598    | 1,49   | 11                  | 0,00          |              |
|                                                |          |        | <b>216</b>          | <b>0,02</b>   | <b>0,02</b>  |
| <b>FASTIGHET</b>                               |          |        |                     |               |              |
| Atrium Ljungberg                               | 4 888,00 | 152,00 | 743                 | 0,06          |              |
| Atrium Ljungberg utlånat                       | 26 028   | 152,00 | 3 956               | 0,30          |              |
| Brinova Fastigheter                            | 16 300   | 17,30  | 282                 | 0,02          |              |
| Castellum                                      | 23 193   | 163,35 | 3 789               | 0,28          |              |
| Castellum utlånat                              | 39 192   | 163,35 | 6 402               | 0,48          |              |
| Catena                                         | 1 309    | 220,50 | 289                 | 0,02          |              |
| Catena utlånat                                 | 6 921    | 220,50 | 1 526               | 0,11          |              |
| Corem Property Group B                         | 89 330   | 10,70  | 956                 | 0,07          |              |
| Diös Fastigheter                               | 29 256   | 56,35  | 1 649               | 0,12          |              |
| Fabege                                         | 75 526   | 118,16 | 8 924               | 0,67          |              |
| Fast Partner                                   | 5 262    | 60,34  | 318                 | 0,02          |              |
| Fast Partner utlånat                           | 37 463   | 60,34  | 2 261               | 0,17          |              |
| Fastighets Balder B                            | 41 310   | 252,00 | 10 410              | 0,78          |              |
| Heba B                                         | 5 576    | 127,50 | 711                 | 0,05          |              |
| Heba B utlånat                                 | 4 224    | 127,50 | 539                 | 0,04          |              |
| Hembla B                                       | 21 600   | 148,00 | 3 197               | 0,24          |              |
| Hemfosa Fastigheter                            | 33 970   | 69,90  | 2 375               | 0,18          |              |
| Hemfosa Fastigheter utlånat                    | 5 000    | 69,90  | 350                 | 0,03          |              |
| Hufvudstaden A                                 | 48 360   | 136,90 | 6 620               | 0,50          |              |
| Klöver                                         | 201 000  | 10,28  | 2 066               | 0,15          |              |
| Kungsleden                                     | 51 219   | 62,90  | 3 222               | 0,24          |              |
| Magnolia Bostad                                | 9 428    | 36,50  | 344                 | 0,03          |              |
| Magnolia Bostad utlånat                        | 72       | 36,50  | 3                   | 0,00          |              |
| NP3 Fastigheter                                | 13 000   | 61,00  | 793                 | 0,06          |              |
| Nyfosa                                         | 4 599    | 42,76  | 197                 | 0,01          |              |
| Nyfosa utlånat                                 | 34 371   | 42,76  | 1 470               | 0,11          |              |
| Platzer Fastigheter Holding B                  | 20 343   | 59,60  | 1 212               | 0,09          |              |
| Platzer Fastigheter Holding B utlånat          | 5 732    | 59,60  | 342                 | 0,03          |              |
| Sagax B                                        | 2 377    | 129,60 | 308                 | 0,02          |              |
| Sagax B utlånat                                | 34 673   | 129,60 | 4 494               | 0,34          |              |
| SSM Holding                                    | 8 000    | 8,93   | 71                  | 0,01          |              |
| SSM Holding utlånat                            | 1 000    | 8,93   | 9                   | 0,00          |              |
| Stendörren Fastighet                           | 7 000    | 100,00 | 700                 | 0,05          |              |
| Wallenstam B                                   | 45 490   | 82,20  | 3 739               | 0,28          |              |
| Wallenstam B utlånat                           | 30 000   | 82,20  | 2 466               | 0,18          |              |
| Victoria Park B                                | 4 500    | 36,20  | 163                 | 0,01          |              |
| Victoria Park B utlånat                        | 52 300   | 36,20  | 1 893               | 0,14          |              |
| Wihlborgs Fastigheter                          | 35 820   | 102,40 | 3 668               | 0,27          |              |
|                                                |          |        | <b>82 453</b>       | <b>6,17</b>   | <b>5,91</b>  |
| <b>SUMMA NOTERADE AKTIER</b>                   |          |        | <b>1 335 047</b>    | <b>99,90</b>  | <b>98,59</b> |
| <b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>           |          |        | <b>1 335 047</b>    | <b>99,90</b>  |              |
| <b>SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b> |          |        | <b>1 335 047</b>    | <b>99,90</b>  |              |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>           |          |        | <b>1 384</b>        | <b>0,10</b>   |              |
| <b>TOTAL FONDFORMÖGENHET</b>                   |          |        | <b>1 336 431</b>    | <b>100,00</b> |              |

\* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Catella Sverige Hållbart Beta fortsättning nästa sida.

# AKTIEFONDER CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA

## SAMMANSTÄLLNING, EMITTENTER\*

| Emittent     | % av Fondförmögenheten* |
|--------------|-------------------------|
| SEB AB       | 6,01                    |
| Immunicum AB | 0,01                    |

\* I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehåller fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

## SAMLADE UPPGIFTER UTLÅNADE VÄRDEPAPPER

|                                                                                                     | 31-dec-18      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>MARKNADSVÄRDE</b>                                                                                |                |
| Marknadsvärde av utlånade värdepapper kSEK                                                          | 208 623        |
| Marknadsvärdet av utlånade värdepapper, % av fondens förmögenhet                                    | 15,61          |
| definierade som tillgångar exklusive likvida tillgångar                                             | 15,63          |
| <b>LÖPTIDSPROFIL FÖR UTLÅNADE VÄRDEPAPPER FÖRDELADE PÅ FÖLJANDE LÖPTIDSINTERVALL</b>                |                |
| < en dag                                                                                            | 0              |
| 1-7 dagar                                                                                           | 0              |
| 7 dagar-1 månad                                                                                     | 0              |
| 1-3 månader                                                                                         | 0              |
| 3 månader- 1 år                                                                                     | 0              |
| > 1 år                                                                                              | 0              |
| Obestämd löptid kSEK                                                                                | 208 623        |
| <b>TYP, STORLEK, VALUTA OCH KVALITET PÅ SÄKERHETEN</b>                                              | <b>kSEK</b>    |
| Svenska Staten, AAA                                                                                 | 212 755        |
| Aktier, noterade på Nasdaq Stockholm                                                                | 1 800          |
| <b>SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER KSEK</b>                                                               | <b>214 555</b> |
| <b>DE 10 STÖRSTA UTFÄRDARNA AV SÄKERHETER PER EMITTENT</b>                                          |                |
| Svenska Staten                                                                                      | 212 755        |
| Volvo B                                                                                             | 1 775          |
| Handelsbanken A                                                                                     | 25             |
| <b>SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER KSEK</b>                                                               | <b>214 555</b> |
| <b>SÄKERHETENS LÖPTIDSPROFIL FÖRDELADE PÅ FÖLJANDE LÖPTIDSINTERVALL</b>                             |                |
| < en dag                                                                                            | 0              |
| 1-7 dagar                                                                                           | 0              |
| 7 dagar-1 månad                                                                                     | 0              |
| 1-3 månader                                                                                         | 11 321         |
| 3 månader- 1 år                                                                                     | 0              |
| > 1 år                                                                                              | 401 434        |
| Obestämd löptid kSEK                                                                                | 1 800          |
| <b>MOTPART VID VÄRDEPAPPERSUTLÅNING</b>                                                             |                |
| SEB, Sverige                                                                                        |                |
| <b>SÄKERHETER</b>                                                                                   |                |
| Fonden godtar räntebärande värdepapper och aktier som säkerheter och återanvänder inte säkerheterna |                |
| <b>ERHÅLLNA SÄKERHETER</b>                                                                          |                |
| Räntebärande värdepapper                                                                            | 212 755        |
| Aktier                                                                                              | 1 800          |
| <b>SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER KSEK</b>                                                               | <b>214 555</b> |
| <b>AVVECKLING</b>                                                                                   |                |
| Avveckling och clearing sker bilateralt                                                             |                |
| <b>FÖRVARING</b>                                                                                    |                |
| Förvaring av säkerheter som fonden erhållit hålls avskilda från SEBs tillgångar                     |                |
| <b>INTÄKTER FÖR VÄRDEPAPPERSLÅN</b>                                                                 |                |
| kSEK                                                                                                | 2 170          |
| Procent                                                                                             | 0,16           |

## HISTORISK UTVECKLING FOND-FÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

| Datum                                  | Utdelning kr/andel | Andelsvärde SEK | Antal andelar | Fondförmögenhet kSEK |
|----------------------------------------|--------------------|-----------------|---------------|----------------------|
| <b>Catella Sverige Hållbart Beta A</b> |                    |                 |               |                      |
| 091231                                 | 10,16              | 184,29          | 3 500 022     | 645 029              |
| 101231                                 | 6,51               | 224,79          | 3 309 000     | 743 837              |
| 111231                                 | 7,49               | 186,77          | 3 340 492     | 623 896              |
| 121231                                 | 9,94               | 205,40          | 3 445 599     | 707 717              |
| 131231                                 | 0,00               | 261,24          | 3 394 522     | 886 778              |
| 141231                                 | 0,00               | 300,71          | 3 440 641     | 1 034 628            |
| 151231                                 | 0,00               | 330,09          | 3 422 848     | 1 129 836            |
| 161231                                 | 0,00               | 360,50          | 3 486 703     | 1 256 949            |
| 171231                                 | 0,00               | 392,76          | 3 528 217     | 1 385 746            |
| 181231                                 | 0,00               | 375,49          | 3 554 686     | 1 334 735            |

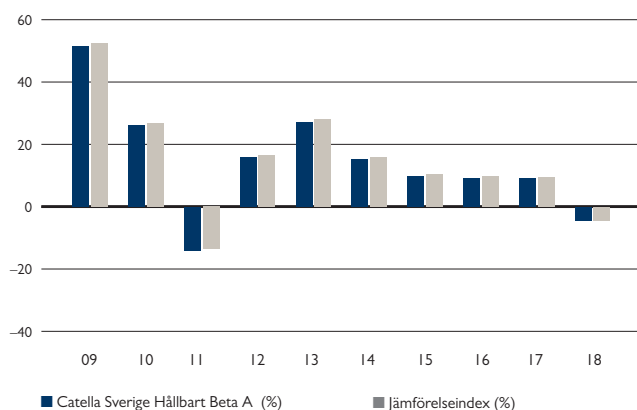
## HISTORISK UTVECKLING FOND-FÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

| Datum                                  | Utdelning kr/andel | Andelsvärde SEK | Antal andelar | Fondförmögenhet kSEK |
|----------------------------------------|--------------------|-----------------|---------------|----------------------|
| <b>Catella Sverige Hållbart Beta B</b> |                    |                 |               |                      |
| 131231                                 | 0,00               | 1 248,55        | 118 314       | 147 721              |
| 141231                                 | 0,00               | 1 439,30        | 58 914        | 84 794               |
| 151231                                 | 0,00               | 1 582,32        | 439           | 694                  |
| 161231                                 | 0,00               | 1 731,61        | 415           | 718                  |
| 171231                                 | 0,00               | 1 890,57        | 616           | 1 166                |
| 181231                                 | 0,00               | 1 810,94        | 501           | 908                  |

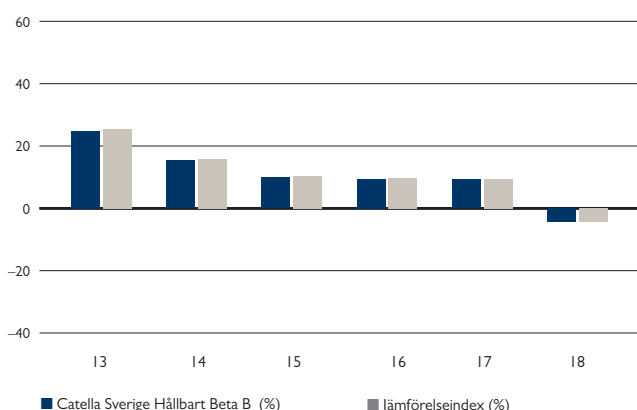
## HISTORISK UTVECKLING FOND-FÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

| Datum                                  | Utdelning kr/andel | Andelsvärde SEK | Antal andelar | Fondförmögenhet kSEK |
|----------------------------------------|--------------------|-----------------|---------------|----------------------|
| <b>Catella Sverige Hållbart Beta C</b> |                    |                 |               |                      |
| 181231                                 | 0,00               | 86,54           | 9 114         | 789                  |

## KURSVÄRDEUTVECKLING ÅRSVIS %



## KURSVÄRDEUTVECKLING ÅRSVIS %



## HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med optioner och terminer för att effektivisera sin förvaltning. Fonden har under perioden utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

| Högsta hävstång | Lägst hävstång | Genomsnittlig hävstång |
|-----------------|----------------|------------------------|
| 0,00%           | 0,00%          | 0,00%                  |

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

# AKTIEFONDER **CATELLA SMÅBOLAGSFOND**

## BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

| BALANSRÄKNING kSEK                                                                    | 31-dec-18        | 31-dec-17        |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                                     |                  |                  |
| Överlåtbara värdepapper (Not 1)                                                       | 5 021 107        | 5 254 677        |
| Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde                                    | 5 021 107        | 5 254 677        |
| Bankmedel och övriga likvida medel                                                    | 286 176          | 297 758          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                                          | 5 054            | 644              |
| Övriga tillgångar                                                                     | 23 447           | 16 000           |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                                               | <b>5 335 784</b> | <b>5 569 079</b> |
| <b>SKULDER</b>                                                                        |                  |                  |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                                          | 7 795            | 7 290            |
| Övriga skulder                                                                        | 373              | 69 637           |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                                                  | <b>8 168</b>     | <b>76 927</b>    |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET Not 2</b>                                                          | <b>5 327 616</b> | <b>5 492 152</b> |
| <b>POSTER INOM LINJEN</b>                                                             |                  |                  |
| Utlånade finansiella instrument                                                       | 692 851          | 0                |
| Mottagna säkerheter, aktier och stadsskuldsväxlar för utlånade finansiella instrument | 712 788          | 0                |
| <b>RESULTATRÄKNING kSEK</b>                                                           | <b>2018</b>      | <b>2017</b>      |
| <b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                                                   |                  |                  |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper                                            | -706 439         | 77 784           |
| Räntointäkter                                                                         | -874             | -777             |
| Utdelningar                                                                           | 140 087          | 90 455           |
| Valutavinsten och förluster netto                                                     | -1 297           | -934             |
| Övriga intäkter                                                                       | 8 960            | 0                |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                                             | <b>-559 563</b>  | <b>166 528</b>   |
| <b>KOSTNADER</b>                                                                      |                  |                  |
| Förvaltningskostnader                                                                 |                  |                  |
| Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet                                     | 89 226           | 71 770           |
| Ersättning till förvaringsinstitutet                                                  | 1 020            | 722              |
| Övriga kostnader                                                                      | 5 683            | 5 019            |
| Analyskostnader                                                                       | 3 420            | 2 881            |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                                                                | <b>99 349</b>    | <b>80 392</b>    |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                                                 | <b>-658 912</b>  | <b>86 136</b>    |
| <b>Not 2 TILL BALANSRÄKNING</b>                                                       |                  |                  |
| <b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>                                                  | <b>2018</b>      | <b>2017</b>      |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>                                               | <b>5 492 152</b> | <b>4 331 399</b> |
| Andelsutgivning                                                                       | 828 812          | 1 552 589        |
| Andelsinlösen                                                                         | -334 436         | -477 972         |
| Årets resultat enligt resultaträkning                                                 | -658 912         | 86 136           |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT</b>                                                 | <b>5 327 616</b> | <b>5 492 152</b> |

| Not 1 Värdepapper                                | Antal     | Kurs   | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt %  | Index-vikt % |
|--------------------------------------------------|-----------|--------|---------------------|--------------|--------------|
| <b>FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b> |           |        |                     |              |              |
| <b>NOTERADE AKTIER*</b>                          |           |        |                     |              |              |
| <b>MATERIAL</b>                                  |           |        |                     |              |              |
| Billrud Korsnäs                                  | 326 701   | 105,50 | 34 467              | 0,65         |              |
| Boliden                                          | 239 136   | 191,98 | 45 909              | 0,86         |              |
| Holmen B                                         | 897 566   | 174,94 | 157 020             | 2,95         |              |
| Lundin Mining Corporation SDB, Kanada            | 3 298 778 | 37,08  | 122 319             | 2,30         |              |
| SSAB A                                           | 2 279     | 30,49  | 69                  | 0,00         |              |
| SSAB A utlånat                                   | 2 650 000 | 30,49  | 80 798              | 1,52         |              |
| SSAB B                                           | 2 586 590 | 24,92  | 64 458              | 1,21         |              |
| SSAB B utlånat                                   | 170 000   | 24,92  | 4 236               | 0,08         |              |
|                                                  |           |        | <b>509 277</b>      | <b>9,56</b>  | <b>8,96</b>  |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>                             |           |        |                     |              |              |
| Ahlsell                                          | 229 947   | 52,10  | 11 980              | 0,22         |              |
| B&B Tools                                        | 408 331   | 84,70  | 34 586              | 0,65         |              |
| BE Group                                         | 955 476   | 35,95  | 34 349              | 0,64         |              |
| Cavotec BTA 18, Schweiz                          | 711 991   | 12,65  | 9 007               | 0,17         |              |
| Cavotec, Schweiz                                 | 3 559 955 | 13,25  | 47 169              | 0,89         |              |
| Climeon B                                        | 10 264    | 51,00  | 523                 | 0,01         |              |
| Climeon B utlånat                                | 117 431   | 51,00  | 5 989               | 0,11         |              |
| Cramo, Finland, EUR                              | 348 509   | 14,92  | 52 718              | 0,99         |              |
| Green Landscaping                                | 678 000   | 28,96  | 19 638              | 0,37         |              |
| Indutrade                                        | 82 071    | 205,60 | 16 874              | 0,32         |              |
| Indutrade utlånat                                | 745 000   | 205,60 | 153 172             | 2,88         |              |
| Itab Shop Concept B                              | 1 303 289 | 15,00  | 19 549              | 0,37         |              |
| Itab Shop Concept B utlånat                      | 75 000    | 15,00  | 1 125               | 0,02         |              |
| Lindab International                             | 1 341 907 | 63,50  | 85 211              | 1,60         |              |
| Momentum Group B                                 | 503 989   | 80,50  | 40 571              | 0,76         |              |
| NCC B                                            | 417 859   | 137,80 | 57 581              | 1,08         |              |
| NCC B utlånat                                    | 812 316   | 137,80 | 111 937             | 2,10         |              |
| Nibe Industrier B                                | 346 188   | 90,92  | 31 475              | 0,59         |              |
| Nordic Waterproofing                             | 1 223 723 | 71,30  | 87 251              | 1,64         |              |
| NRC Group, Norge, NOK                            | 699 546   | 71,00  | 50 835              | 0,95         |              |
| Outotec, Finland, EUR                            | 2 945 446 | 3,07   | 91 797              | 1,72         |              |
| Tomra Systems, Norge, NOK                        | 295 602   | 194,80 | 58 936              | 1,11         |              |
| Tomra Systems utlånat, Norge, NOK                | 33 212    | 194,80 | 6 622               | 0,12         |              |
| Trelleborg B                                     | 1 150 592 | 139,35 | 160 335             | 3,01         |              |
| Troax                                            | 524 579   | 254,50 | 133 505             | 2,51         |              |
| Troax utlånat                                    | 25 000    | 254,50 | 6 362               | 0,12         |              |
| ÅF B                                             | 743 897   | 160,40 | 119 321             | 2,24         |              |
|                                                  |           |        | <b>1 448 421</b>    | <b>27,19</b> | <b>28,99</b> |
| <b>SÅLLANKÖPSVAROR</b>                           |           |        |                     |              |              |
| Alcadon                                          | 950 070   | 30,00  | 28 502              | 0,54         |              |
| Bonava B                                         | 790 000   | 114,20 | 90 218              | 1,69         |              |
| Boozt                                            | 451 760   | 45,25  | 20 442              | 0,38         |              |
| Dustin                                           | 450 642   | 73,30  | 33 032              | 0,62         |              |
| Dustin utlånat                                   | 474 285   | 73,30  | 34 765              | 0,65         |              |
| Electra gruppen                                  | 574 657   | 40,70  | 23 389              | 0,44         |              |
| Ferronordic Machines                             | 332 097   | 127,20 | 42 243              | 0,79         |              |
| Husqvarna B                                      | 1 854 516 | 65,70  | 121 842             | 2,29         |              |
| Mekonomen                                        | 1 182 045 | 91,50  | 108 157             | 2,03         |              |
| Modern Times Group B                             | 314 546   | 293,00 | 92 162              | 1,73         |              |
| Nobia                                            | 1 578 675 | 49,24  | 77 734              | 1,46         |              |
| Pandox                                           | 889 476   | 146,60 | 130 397             | 2,45         |              |
| RNB Retail and Brands                            | 2 078 156 | 6,00   | 12 469              | 0,23         |              |
| Scandic Hotels Group                             | 461 474   | 78,10  | 36 041              | 0,68         |              |
|                                                  |           |        | <b>851 393</b>      | <b>15,98</b> | <b>15,27</b> |
| <b>DAGLIGVAROR</b>                               |           |        |                     |              |              |
| AarhusKarlshamn                                  | 589 380   | 122,70 | 72 317              | 1,36         |              |
| Dometic Group                                    | 505 000   | 55,00  | 27 775              | 0,52         |              |
| Midsona B                                        | 842 448   | 61,60  | 51 895              | 0,97         |              |
| SCA B                                            | 2 071 382 | 68,72  | 142 345             | 2,67         |              |
|                                                  |           |        | <b>294 332</b>      | <b>5,52</b>  | <b>4,34</b>  |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>                                 |           |        |                     |              |              |
| Ambea                                            | 600 000   | 86,90  | 52 140              | 0,98         |              |
| Asarina Pharma                                   | 835 846   | 25,00  | 20 896              | 0,39         |              |
| Bioarctic B                                      | 228 089   | 82,00  | 18 703              | 0,35         |              |
| Camurus                                          | 891 851   | 66,90  | 59 665              | 1,12         |              |
| Camurus utlånat                                  | 14 396    | 66,90  | 963                 | 0,02         |              |
| Elekta B                                         | 541 935   | 105,35 | 57 093              | 1,07         |              |
| Hansa Biopharma                                  | 328 519   | 276,80 | 90 934              | 1,71         |              |
| Hansa Biopharma utlånat                          | 45 000    | 276,80 | 12 456              | 0,23         |              |
| Immunovia                                        | 527 804   | 137,80 | 72 731              | 1,37         |              |
| Immunovia utlånat                                | 20 000    | 137,80 | 2 756               | 0,05         |              |
| Infant Bacterial Therapeutic                     | 250 663   | 141,50 | 35 469              | 0,67         |              |
| Q-Linea                                          | 397 058   | 60,50  | 24 022              | 0,45         |              |
| Vicore Pharma Holding                            | 166 108   | 16,00  | 2 658               | 0,05         |              |
| Xspray Pharma                                    | 988 488   | 70,40  | 69 590              | 1,31         |              |
| Xvivo Perfusion                                  | 458 735   | 132,00 | 60 553              | 1,14         |              |
| Xvivo Perfusion utlånat                          | 11 462    | 132,00 | 1 513               | 0,03         |              |
|                                                  |           |        | <b>582 142</b>      | <b>10,93</b> | <b>12,72</b> |
| <b>FINANS</b>                                    |           |        |                     |              |              |
| Hoist Finance                                    | 732 855   | 43,15  | 31 623              | 0,59         |              |
| Hoist Finance utlånat                            | 250 000   | 43,15  | 10 788              | 0,20         |              |
| Storebrand, Norge, NOK                           | 2 009 944 | 61,64  | 126 804             | 2,38         |              |
| Vostok New Ventures                              | 1 957 314 | 60,30  | 118 026             | 2,22         |              |
|                                                  |           |        | <b>287 241</b>      | <b>5,39</b>  | <b>3,98</b>  |

Catella Småbolagsfond fortsättning nästa sida.

# AKTIEFONDER **CATELLA SMÅBOLAGSFOND**

| Not i Värdepapper                              | Antal     | Kurs   | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt %   | Index-vikt % |
|------------------------------------------------|-----------|--------|---------------------|---------------|--------------|
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>                      |           |        |                     |               |              |
| DistIT                                         | 667 998   | 36,40  | 24 315              | 0,46          |              |
| Fortnox                                        | 615 009   | 66,80  | 41 083              | 0,77          |              |
| Iar Systems Group                              | 676 126   | 243,00 | 164 299             | 3,08          |              |
| KnowIT                                         | 370 086   | 153,60 | 56 845              | 1,07          |              |
| Mycronic Mydata                                | 7 339     | 118,10 | 867                 | 0,02          |              |
| Mycronic Mydata utlånat                        | 1 290 000 | 118,10 | 152 349             | 2,86          |              |
| Note                                           | 2 421 842 | 21,35  | 51 706              | 0,97          |              |
| Tobii                                          | 1 561 385 | 27,08  | 42 282              | 0,79          |              |
| Tobii utlånat                                  | 129 000   | 27,08  | 3 493               | 0,07          |              |
|                                                |           |        | <b>537 239</b>      | <b>10,08</b>  | <b>4,06</b>  |
| <b>KRAFTFÖRSÖRJNING</b>                        |           |        |                     |               |              |
| Arise                                          | 740 675   | 17,00  | 12 591              | 0,24          |              |
|                                                |           |        | <b>12 591</b>       | <b>0,24</b>   | <b>0,04</b>  |
| <b>FASTIGHET</b>                               |           |        |                     |               |              |
| Fabege                                         | 358 294   | 118,16 | 42 336              | 0,79          |              |
| Fabege utlånat                                 | 300 000   | 118,16 | 35 448              | 0,67          |              |
| Fastighets Balder B                            | 653 611   | 252,00 | 164 710             | 3,09          |              |
| Fastighets Balder B utlånat                    | 270 000   | 252,00 | 68 040              | 1,28          |              |
| Kungsleden                                     | 2 987 861 | 62,90  | 187 936             | 3,53          |              |
|                                                |           |        | <b>498 470</b>      | <b>9,36</b>   | <b>20,20</b> |
| <b>SUMMA NOTERADE AKTIER</b>                   |           |        | <b>5 021 107</b>    | <b>94,25</b>  | <b>98,56</b> |
| <b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>           |           |        | <b>5 021 107</b>    | <b>94,25</b>  |              |
| <b>SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b> |           |        | <b>5 021 107</b>    | <b>94,25</b>  |              |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>           |           |        | <b>306 509</b>      | <b>5,75</b>   |              |
| <b>TOTAL FONDFORMÖGENHET</b>                   |           |        | <b>5 327 616</b>    | <b>100,00</b> |              |

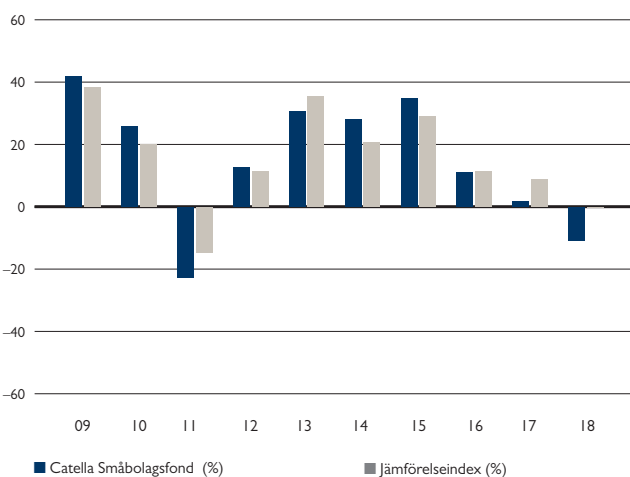
\*Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

## SAMMANSTÄLLNING, EMITTENTER\*

| Emittent   | % av Fond-formögenheten* |
|------------|--------------------------|
| Cavotec SA | 1,05                     |

\*I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

## KURSUUTVECKLING ÅRSVIS %



## HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i placeringsinriktningen och syftar till att skapa hävstång i fonden. Med hävstång avses att fondens placeringsutrymme är större än det placeringsutrymme som följer av fondandels-ägarnas tillskjutna kapital.

Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Risikbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

## SAMLADE UPPGIFTER UTLÅNADE VÄRDEPAPPER

|                                                                                                     | 31-dec-18      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>MARKNADSVÄRDE</b>                                                                                |                |
| Marknadsvärde av utlånade värdepapper kSEK                                                          | 692 851        |
| Marknadsvärde av utlånade värdepapper; % av fondens förmögenhet                                     | 13,00          |
| definierade som tillgångar exclusive likvida tillgångar                                             | 13,74          |
| <b>LÖPTIDSPROFIL FÖR UTLÅNADE VÄRDEPAPPER FÖRDELADE PÅ FÖLJANDE LÖPTIDSINTERVALL</b>                |                |
| < en dag                                                                                            | 0              |
| 1-7 dagar                                                                                           | 0              |
| 7 dagar- 1 månad                                                                                    | 0              |
| 1-3 månader                                                                                         | 0              |
| 3 månader- 1 år                                                                                     | 0              |
| > 1 år                                                                                              | 0              |
| Obestämld löptid kSEK                                                                               | 692 851        |
| <b>TYP, STORLEK, VALUTA OCH KVALITET PÅ SÄKERHETEN</b>                                              |                |
|                                                                                                     | kSEK           |
| Svenska Staten, AAA                                                                                 |                |
| Aktier, noterade på Nasdaq Stockholm                                                                | 712 788        |
| <b>SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER kSEK</b>                                                               | <b>712 788</b> |
| <b>DE 10 STÖRSTA UTFÄRDARNA AV SÄKERHETER PER EMITTENT</b>                                          |                |
| Essity B                                                                                            | 223 772        |
| Telia                                                                                               | 115 529        |
| Securitas B                                                                                         | 66 518         |
| SKF B                                                                                               | 52 177         |
| Atlas Copco B                                                                                       | 41 804         |
| Sandvik                                                                                             | 38 906         |
| Electrolux B                                                                                        | 37 554         |
| Volvo B                                                                                             | 32 896         |
| SCA B                                                                                               | 30 820         |
| Kinnevik B                                                                                          | 21 321         |
| Övriga                                                                                              | 51 491         |
| <b>SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER kSEK</b>                                                               | <b>712 788</b> |
| <b>SÄKERHETENS LÖPTIDSPROFIL FÖRDELADE PÅ FÖLJANDE LÖPTIDSINTERVALL</b>                             |                |
| < en dag                                                                                            | 0              |
| 1-7 dagar                                                                                           | 0              |
| 7 dagar- 1 månad                                                                                    | 0              |
| 1-3 månader                                                                                         | 0              |
| 3 månader- 1 år                                                                                     | 0              |
| > 1 år                                                                                              | 0              |
| Obestämld löptid kSEK                                                                               | 712 788        |
| <b>MOTPART VID VÄRDEPAPERSUTLÅNING</b>                                                              |                |
| SEB, Sverige                                                                                        |                |
| <b>SÄKERHETER</b>                                                                                   |                |
| Fonden godtar räntebärande värdepapper och aktier som säkerheter och återanvänder inte säkerheterna |                |
| <b>ERHÅLLNA SÄKERHETER</b>                                                                          |                |
| Räntebärande värdepapper                                                                            |                |
| Aktier                                                                                              | 712 788        |
| <b>SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER kSEK</b>                                                               | <b>712 788</b> |
| <b>AVVECKLING</b>                                                                                   |                |
| Avveckling och clearing sker bilateralt                                                             |                |
| <b>FÖRVARING</b>                                                                                    |                |
| Förvaring av säkerheter som fonden erhållit hålls avskilda från SEBs tillgångar                     |                |
| <b>INTÄKTER FÖR VÄRDEPAPERSLÅN</b>                                                                  |                |
| kSEK                                                                                                | 8 959          |
| Procent                                                                                             | 0,17           |

## HISTORISK UTVECKLING FONDFORMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

| Datum    | Utdelning kr/andel | Andelsvärde SEK | Antal andelar | Fond-förmögenhet kSEK |
|----------|--------------------|-----------------|---------------|-----------------------|
| 09/12/31 | 8,89               | 206,57          | 3 041 511     | 628 270               |
| 10/12/31 | 3,48               | 255,86          | 3 733 217     | 955 170               |
| 11/12/31 | 6,36               | 192,87          | 4 613 670     | 889 824               |
| 12/12/31 | 5,08               | 211,94          | 5 751 169     | 1 218 896             |
| 13/12/31 | 0,00               | 277,25          | 6 014 960     | 1 667 646             |
| 14/12/31 | 0,00               | 354,77          | 8 268 300     | 2 933 344             |
| 15/12/31 | 0,00               | 477,79          | 9 159 981     | 4 376 523             |
| 16/12/31 | 0,00               | 530,51          | 8 164 619     | 4 331 399             |
| 17/12/31 | 0,00               | 540,50          | 10 161 328    | 5 492 152             |
| 18/12/31 | 0,00               | 481,95          | 11 054 360    | 5 327 616             |



## ALTERNATIVA FONDER CATELLA HEDGEFOND

## BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

| BALANSRÄKNING kSEK                                                    | 31-dec-18         | 31-dec-17         |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                     |                   |                   |
| Överlåtbara värdepapper (Not 1)                                       | 9 342 782         | 8 672 549         |
| Penningmarknadsinstrument (Not 1)                                     | 254 909           | 1 071 638         |
| OTC-derivat med pos marknadsvärde (Not 1)                             | 48 903            | 27 146            |
| Övriga derivatinstrument med pos marknadsvärde (Not 1)                | 7 400             | 869               |
| Fondandelar (Not 1)                                                   | 19 232            | 172 236           |
| Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde                    | 9 673 226         | 9 944 438         |
| Bankmedel och övriga likvida medel                                    | 588 850           | 610 244           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                          | 78 850            | 64 324            |
| Övriga tillgångar                                                     | 21 927            | 125 644           |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                               | <b>10 362 853</b> | <b>10 744 650</b> |
| <b>SKULDER</b>                                                        |                   |                   |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde (Not 1)              | 3 660             | 1 845             |
| Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde (Not 1)           | 4 500             | 0                 |
| Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde (Not 1)      | 949 789           | 1 286 527         |
| Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde               | 957 949           | 1 288 372         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                          | 10 880            | 26 165            |
| Övriga skulder                                                        | 48 843            | 23 568            |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                                  | <b>1 017 672</b>  | <b>1 338 105</b>  |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET Not 2</b>                                          | <b>9 345 181</b>  | <b>9 406 545</b>  |
| <b>POSTER INOM LINJEN</b>                                             |                   |                   |
| Ställda säkerheter netto för inlånade/utlånade finansiella instrument | 790 513           | 1 401 266         |
| Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument                          | 13 500            | 60 184            |
| Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument                       | 60 629            | 106 409           |
| Utlånade finansiella instrument                                       | 465 297           | 293 743           |
| Inlånade finansiella instrument                                       | 959 240           | 1 204 661         |
| <b>RESULTATRÄKNING kSEK</b>                                           | <b>2018</b>       | <b>2017</b>       |
| <b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                                   |                   |                   |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper                            | -319 254          | 330 211           |
| Värdeförändring på penningmarknadsinstrument                          | 1 542             | 807               |
| Värdeförändring på OTC-derivatinstrument                              | -102 767          | 33 799            |
| Värdeförändring på övriga derivatinstrument                           | -21 635           | -30 225           |
| Värdeförändring på fondandelar                                        | 4 800             | 6 769             |
| Ränteintäkter                                                         | 244 281           | 220 361           |
| Utdelningar                                                           | 77 766            | 88 105            |
| Valutavinsten och förluster netto                                     | 2 070             | 8 983             |
| Övriga finansiella intäkter                                           | 282               | 2 325             |
| Övriga intäkter                                                       | 3 350             | 0                 |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                             | <b>-109 565</b>   | <b>661 135</b>    |
| <b>KOSTNADER</b>                                                      |                   |                   |
| Förvaltningskostnader                                                 |                   |                   |
| Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet                     | 128 597           | 189 086           |
| Ersättning till förvaringsinstitutet                                  | 6 550             | 5 459             |
| Övriga finansiella kostnader                                          | 38 031            | 41 922            |
| Övriga kostnader                                                      | 27 356            | 23 595            |
| Analyskostnader                                                       | 6 947             | 7 719             |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                                                | <b>207 481</b>    | <b>267 781</b>    |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                                 | <b>-317 046</b>   | <b>393 354</b>    |
| <b>Not 2 TILL BALANSRÄKNING</b>                                       |                   |                   |
| <b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>                                  | <b>2018</b>       | <b>2017</b>       |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>                               | <b>9 406 545</b>  | <b>8 503 330</b>  |
| Andelsutgivning andelsklass A                                         | 3 722 336         | 2 866 941         |
| Andelsutgivning andelsklass E                                         | 89 874            | 0                 |
| Andelsutgivning andelsklass F                                         | 19 721            | 0                 |
| Andelsinlösen andelsklass A                                           | -3 512 063        | -2 357 080        |
| Andelsinlösen andelsklass E                                           | -61 680           | 0                 |
| Andelsinlösen andelsklass F                                           | -2 506            | 0                 |
| Årets resultat enligt resultaträkning                                 | -317 046          | 393 354           |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT</b>                                 | <b>9 345 181</b>  | <b>9 406 545</b>  |

|                                                    | Antal      | Kurs     | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt % |
|----------------------------------------------------|------------|----------|---------------------|-------------|
| <b>Not 1 Värdepapper</b>                           |            |          |                     |             |
| <b>FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>   |            |          |                     |             |
| <b>NOTERADE AKTIER*</b>                            |            |          |                     |             |
| <b>ENERGI</b>                                      |            |          |                     |             |
| Archer, Bermuda, NOK                               | 4 570 074  | 4,34     | 20 324              | 0,22        |
| Equinor ASA, Norge, NOK                            | -630 000   | 183,75   | -118 483            | -1,27       |
| Equinor ASA inlånat, Norge, NOK                    | 630 000    | 183,75   | 0                   | 0,00        |
| Flex LNG, Storbritannien, NOK                      | 4 012 500  | 12,35    | 50 719              | 0,54        |
| Odffjell Drilling, Bermuda, NOK                    | 215 652    | 20,70    | 4 569               | 0,05        |
| Odffjell Drilling utlånat, Bermuda, NOK            | 208 466    | 20,70    | 4 417               | 0,05        |
| Polarcus, Förenade Arabemiraten, NOK               | 28 780 867 | 1,01     | 29 634              | 0,32        |
| Prosafe, Norge, NOK                                | 1 264 347  | 13,46    | 17 418              | 0,19        |
| Torm A, Storbritannien, DKK                        | 151 049    | 43,85    | 8 997               | 0,10        |
| Torm A utlånat, Storbritannien, DKK                | 80 586     | 43,85    | 4 800               | 0,05        |
|                                                    |            |          | <b>22 395</b>       | <b>0,24</b> |
| <b>MATERIAL</b>                                    |            |          |                     |             |
| Boliden                                            | 209 541    | 191,98   | 40 228              | 0,43        |
| Boliden utlånat                                    | 40 000     | 191,98   | 7 679               | 0,08        |
| Christian Hansen, Danmark, DKK                     | -15 000    | 576,60   | -11 749             | -0,13       |
| Christian Hansen inlånat, Danmark, DKK             | 10 000     | 576,60   | 0                   | 0,00        |
| SSAB A                                             | 78 836     | 30,49    | 2 404               | 0,03        |
| SSAB A utlånat                                     | 376 000    | 30,49    | 11 464              | 0,12        |
| SSAB B                                             | 66 324     | 24,92    | 1 653               | 0,02        |
| SSAB B utlånat                                     | 1 160 000  | 24,92    | 28 907              | 0,31        |
|                                                    |            |          | <b>80 586</b>       | <b>0,86</b> |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>                               |            |          |                     |             |
| A.P. Möller Maersk B, Danmark, DKK                 | -3 673     | 8 184,00 | -40 833             | -0,44       |
| A.P. Möller Maersk B inlånat, Danmark, DKK         | 3 622      | 8 184,00 | 0                   | 0,00        |
| A.P. Möller Mearsk A, Danmark, DKK                 | 6 559      | 7 700,00 | 68 605              | 0,73        |
| Alfa Laval                                         | -130 914   | 189,65   | -24 828             | -0,27       |
| Alfa Laval inlånat                                 | 130 914    | 189,65   | 0                   | 0,00        |
| Assa Abloy B                                       | -475 000   | 158,15   | -75 121             | -0,80       |
| Assa Abloy B inlånat                               | 475 000    | 158,15   | 0                   | 0,00        |
| Cavotec BTA 18, Schweiz                            | 109 331    | 12,65    | 1 383               | 0,01        |
| Cavotec, Schweiz                                   | 546 656    | 13,25    | 7 243               | 0,08        |
| Epiroc A                                           | 120 000    | 83,84    | 10 061              | 0,11        |
| Kone, Finland, EUR                                 | -50 000    | 41,64    | -21 108             | -0,23       |
| Kone inlånat, Finland, EUR                         | 50 000     | 41,64    | 0                   | 0,00        |
| Kvaerner ASA, Norge, NOK                           | 5 794 016  | 12,06    | 71 518              | 0,77        |
| Kvaerner ASA utlånat, Norge, NOK                   | 9 286      | 12,06    | 115                 | 0,00        |
| Munters group B                                    | 280 987    | 34,00    | 9 554               | 0,10        |
| Munters group B utlånat                            | 352 792    | 34,00    | 11 995              | 0,13        |
| NCC B                                              | 28 517     | 137,80   | 3 930               | 0,04        |
| NCC B utlånat                                      | 436 288    | 137,80   | 60 120              | 0,64        |
| Norwegian Air Shuttle, Norge, NOK                  | -82 341    | 173,45   | -14 618             | -0,16       |
| Norwegian Air Shuttle inlånat, Norge, NOK          | 72 341     | 173,45   | 0                   | 0,00        |
| NRC Group, Norge, NOK                              | 286 208    | 71,00    | 20 798              | 0,22        |
| Outotec, Finland, EUR                              | 1 117 365  | 3,07     | 34 824              | 0,37        |
| Outotec utlånat, Finland, EUR                      | 7 519      | 3,07     | 234                 | 0,00        |
| Sandvik                                            | -200 000   | 126,35   | -25 270             | -0,27       |
| Sandvik inlånat                                    | 200 000    | 126,35   | 0                   | 0,00        |
| Sdptech                                            | 751 358    | 41,50    | 31 181              | 0,33        |
| Securitas                                          | 48 259     | 142,25   | 6 865               | 0,07        |
| Securitas utlånat                                  | 335 000    | 142,25   | 47 654              | 0,51        |
| Skanska B                                          | 12 500     | 141,00   | 1 763               | 0,02        |
| Skanska B utlånat                                  | 237 500    | 141,00   | 33 488              | 0,36        |
| SKF B                                              | 25 000     | 134,45   | 3 361               | 0,04        |
| SKF B utlånat                                      | 400 000    | 134,45   | 53 780              | 0,58        |
| Tomra Systems, Norge, NOK                          | 35 103     | 194,80   | 6 999               | 0,07        |
| Tomra Systems utlånat, Norge, NOK                  | 37 525     | 194,80   | 7 482               | 0,08        |
| Wallenius Wilhelmsen Logistics, Norge, NOK         | 1 097 504  | 29,70    | 33 362              | 0,36        |
| Wallenius Wilhelmsen Logistics utlånat, Norge, NOK | 1 464 368  | 29,70    | 44 514              | 0,48        |
| Vestas Wind, Danmark, DKK                          | -52 247    | 492,10   | -34 925             | -0,37       |
| Vestas Wind inlånat, Danmark, DKK                  | 52 247     | 492,10   | 0                   | 0,00        |
| Volvo B                                            | 130 977    | 115,95   | 15 187              | 0,16        |
| Volvo B utlånat                                    | 225 000    | 115,95   | 26 089              | 0,28        |
|                                                    |            |          | <b>375 402</b>      | <b>4,45</b> |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>                             |            |          |                     |             |
| Bilia A                                            | -109 204   | 82,85    | -9 048              | -0,10       |
| Bilia A inlånat                                    | 109 204    | 82,85    | 0                   | 0,00        |
| Boozt                                              | 1 409 251  | 45,25    | 63 769              | 0,68        |
| Electrolux B                                       | 139 919    | 187,10   | 26 179              | 0,28        |
| Electrolux B utlånat                               | 165 000    | 187,10   | 30 872              | 0,33        |
| Hennes & Mauritz B                                 | 38 000     | 126,02   | 4 789               | 0,05        |
| Hennes & Mauritz B utlånat                         | 12 000     | 126,02   | 1 512               | 0,02        |
| Merlin Entertainment, Storbritannien, GBP          | 593 723    | 3,17     | 21 305              | 0,23        |
| Merlin Entertainment utlånat, Storbritannien, GBP  | 69 669     | 3,17     | 2 500               | 0,03        |
| Pandora, Danmark, DKK                              | 282 695    | 265,30   | 101 879             | 1,09        |
| Pandora utlånat, Danmark, DKK                      | 54 805     | 265,30   | 19 751              | 0,21        |
| Schibsted A, Norge, NOK                            | -281 768   | 290,00   | -83 634             | -0,89       |
| Schibsted A inlånat, Norge, NOK                    | 269 268    | 290,00   | 0                   | 0,00        |
| Schibsted B, Norge, NOK                            | 136 045    | 262,50   | 36 551              | 0,39        |
| Schibsted B utlånat, Norge, NOK                    | 63 955     | 262,50   | 17 183              | 0,18        |
|                                                    |            |          | <b>233 608</b>      | <b>2,50</b> |
| <b>DAGLIGVAROR</b>                                 |            |          |                     |             |
| AarhusKarlskøbenhavn                               | -60 670    | 122,70   | -7 444              | -0,08       |
| AarhusKarlskøbenhavn inlånat                       | 60 670     | 122,70   | 0                   | 0,00        |
| Axfood                                             | -557 731   | 151,70   | -84 608             | -0,91       |
| Axfood inlånat                                     | 557 731    | 151,70   | 0                   | 0,00        |
| Kesko B, Finland, EUR                              | -17 269    | 47,10    | -8 246              | -0,09       |
| Kesko B inlånat, Finland, EUR                      | 17 269     | 47,10    | 0                   | 0,00        |

# ALTERNATIVA FONDER CATELLA HEDGEFOND

|                                               | Antal       | Kurs   | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt %  |
|-----------------------------------------------|-------------|--------|---------------------|--------------|
| <b>Not i Värdepapper</b>                      |             |        |                     |              |
| MOWI ASA, Norge, NOK                          | -105 000    | 182,70 | -19 634             | -0,21        |
| MOWI ASA inlånat, Norge, NOK                  | 95 000      | 182,70 | 0                   | 0,00         |
| Orkla, Norge, NOK                             | -721 259    | 68,04  | -50 228             | -0,54        |
| Orkla inlånat, Norge, NOK                     | 821 259     | 68,04  | 0                   | 0,00         |
| Royal Unibrew, Danmark, DKK                   | -13 488     | 449,00 | -8 227              | -0,09        |
| Royal Unibrew inlånat, Danmark, DKK           | 13 488      | 449,00 | 0                   | 0,00         |
| Salmar, Norge, NOK                            | -54 330     | 428,00 | -23 800             | -0,25        |
| Salmar inlånat, Norge, NOK                    | 54 330      | 428,00 | 0                   | 0,00         |
|                                               |             |        | <b>-202 187</b>     | <b>-2,16</b> |
| <b>HÄLSOVÄRD</b>                              |             |        |                     |              |
| Alligator Bioscience                          | 1 331 239   | 22,00  | 29 287              | 0,31         |
| Alligator Bioscience utlånat                  | 68 517      | 22,00  | 1 507               | 0,02         |
| Ambea                                         | 1 932 445   | 86,90  | 167 929             | 1,80         |
| Ambu B, Danmark, DKK                          | 205         | 156,60 | 44                  | 0,00         |
| Ambu B utlånat, Danmark, DKK                  | 58 041      | 156,60 | 12 347              | 0,13         |
| Calliditas Therapeutics B                     | 350 000     | 44,00  | 15 400              | 0,16         |
| Elekta B                                      | -100 000    | 105,35 | -10 535             | -0,11        |
| Elekta B inlånat                              | 100 000     | 105,35 | 0                   | 0,00         |
| Gefinge B                                     | -30 000     | 79,90  | -2 397              | -0,03        |
| Gefinge B inlånat                             | 30 000      | 79,90  | 0                   | 0,00         |
| Humana                                        | 1 064 273   | 60,00  | 63 856              | 0,68         |
| Q-Linea                                       | 397 058     | 60,50  | 24 022              | 0,26         |
|                                               |             |        | <b>301 460</b>      | <b>3,23</b>  |
| <b>FINANS</b>                                 |             |        |                     |              |
| Avanza Bank Holding                           | -1 782      | 423,60 | -755                | -0,01        |
| Avanza Bank Holding inlånat                   | 1 782       | 423,60 | 0                   | 0,00         |
| Handelsbanken A                               | 6 968       | 98,30  | 685                 | 0,01         |
| Handelsbanken A utlånat                       | 25 000      | 98,30  | 2 458               | 0,03         |
| Investor B                                    | -500        | 375,60 | -188                | 0,00         |
| Investor B inlånat                            | 500         | 375,60 | 0                   | 0,00         |
| Sampo, Finland, EUR                           | 91 323      | 38,41  | 35 563              | 0,38         |
| Sparebank 1 Östlandet, Norge, NOK             | 332 387     | 83,00  | 28 236              | 0,30         |
| Storebrand, Norge, NOK                        | 634 495     | 61,64  | 40 029              | 0,43         |
| Swedbank A                                    | 163 547     | 197,75 | 32 341              | 0,35         |
| Swedbank A utlånat                            | 107 388     | 197,75 | 21 236              | 0,23         |
|                                               |             |        | <b>159 605</b>      | <b>1,71</b>  |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>                     |             |        |                     |              |
| CLX Communications                            | 125 826     | 87,00  | 10 947              | 0,12         |
| CLX Communications utlånat                    | 12 458      | 87,00  | 1 084               | 0,01         |
| Edgware                                       | 914 868     | 12,20  | 11 161              | 0,12         |
| Edgware utlånat                               | 219         | 12,20  | 3                   | 0,00         |
| Evry, Norge, NOK                              | 216 402     | 31,45  | 6 966               | 0,07         |
| Evry utlånat, Norge, NOK                      | 4 600       | 31,45  | 148                 | 0,00         |
|                                               |             |        | <b>30 309</b>       | <b>0,32</b>  |
| <b>TELEKOMOPERATÖRER</b>                      |             |        |                     |              |
| BT Group, Storbritannien, GBP                 | 1 265 439   | 2,38   | 34 053              | 0,36         |
| Deutsche Telekom, Tyskland, EUR               | 34 514      | 14,82  | 5 186               | 0,06         |
| Deutsche Telekom utlånat, Tyskland, EUR       | 72 948      | 14,82  | 10 961              | 0,12         |
| Elisa inlånat, Finland, EUR                   | 30 000      | 36,08  | 0                   | 0,00         |
| Millicom Int. Cellular SDB, Luxemburg         | -131 721    | 561,50 | -73 961             | -0,79        |
| Millicom Int. Cellular SDB inlånat, Luxemburg | 131 721     | 561,50 | 0                   | 0,00         |
| Ovzon                                         | 425 000     | 74,04  | 31 467              | 0,34         |
| Tele 2 B                                      | 337 961     | 112,95 | 38 173              | 0,41         |
| Telia Company                                 | -1 150 000  | 41,98  | -48 277             | -0,52        |
| Telia Company inlånat                         | 1 150 000   | 41,98  | 0                   | 0,00         |
|                                               |             |        | <b>-2 398</b>       | <b>-0,03</b> |
| <b>FASTIGHET</b>                              |             |        |                     |              |
| Castellum                                     | -362 500    | 163,35 | -59 214             | -0,63        |
| Castellum inlånat                             | 362 500     | 163,35 | 0                   | 0,00         |
| Corem Property Group Pref                     | 472 162     | 294,00 | 138 816             | 1,49         |
| Fabege                                        | -570 908    | 118,16 | -67 458             | -0,72        |
| Fabege inlånat                                | 570 908     | 118,16 | 0                   | 0,00         |
| Fast Partner Pref                             | 1 321 944   | 118,50 | 156 650             | 1,68         |
| Fastighets Balder B                           | -100 000    | 252,00 | -25 200             | -0,27        |
| Fastighets Balder B inlånat                   | 100 000     | 252,00 | 0                   | 0,00         |
| Kojamo, Finland, EUR                          | 550 155     | 8,11   | 45 208              | 0,48         |
| Kungsleden                                    | 214 312     | 62,90  | 13 480              | 0,14         |
| Sagax D                                       | 1 819 607   | 31,70  | 57 682              | 0,62         |
|                                               |             |        | <b>259 964</b>      | <b>2,78</b>  |
| <b>SUMMA NOTERADE AKTIER</b>                  |             |        |                     |              |
|                                               |             |        | <b>1 258 744</b>    | <b>13,91</b> |
| <b>NOTERADE OBLIGATIONER*</b>                 |             |        |                     |              |
| <b>STAT</b>                                   |             |        |                     |              |
| Statsobligation lån 1052 190312               | 100 000 000 | 100,93 | 100 926             | 1,08         |
| Statsobligation lån 1054 220601               | 50 000 000  | 112,71 | 56 353              | 0,60         |
|                                               |             |        | <b>157 279</b>      | <b>1,68</b>  |
| <b>ÖVRIGA</b>                                 |             |        |                     |              |
| 4finance 11,75% 190814, Luxemburg, USD        | 10 765 000  | 102,95 | 98 266              | 1,05         |
| Allgon FRN 220607                             | 20 000 000  | 97,50  | 19 500              | 0,21         |
| ALM FRN 210519                                | 11 000 000  | 89,00  | 9 790               | 0,10         |
| Axactor FRN 210623, Norge, EUR                | 1 500 000   | 99,25  | 15 094              | 0,16         |
| B2 FRN 211004, Norge, EUR                     | 11 750 000  | 103,56 | 123 367             | 1,32         |
| Bayport 11% 190924, Mauritius                 | 8 000 000   | 102,94 | 8 235               | 0,09         |
| Borr Drilling 230523, Bermuda, USD            | 2 400 000   | 80,55  | 17 141              | 0,18         |
| Brado FRN 230307                              | 60 000 000  | 91,00  | 54 600              | 0,58         |
| Care Bidco FRN 210324, Norge, NOK             | 15 000 000  | 97,86  | 15 023              | 0,16         |
| Castellum 0,85% 210906                        | 26 000 000  | 98,41  | 25 587              | 0,27         |
| Cibus FRN 210526, EUR                         | 3 800 000   | 102,00 | 39 297              | 0,42         |
| Cidron Humber 9,25% 230614, Jersey            | 108 000 000 | 100,00 | 108 000             | 1,16         |
| Color Group FRN 220923, Norge, NOK            | 60 000 000  | 99,00  | 60 796              | 0,65         |

|                                                       | Antal       | Kurs   | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt % |
|-------------------------------------------------------|-------------|--------|---------------------|-------------|
| <b>Not i Värdepapper</b>                              |             |        |                     |             |
| Containerships FRN 211122, Finland, EUR               | 4 780 000   | 102,00 | 49 431              | 0,53        |
| Corral Petroleum 12,25% 210515                        | 17 000 000  | 105,27 | 17 896              | 0,19        |
| Danske Bank FRN 230125, Danmark                       | 160 000 000 | 96,51  | 154 411             | 1,65        |
| DDM Treasury 9,5% 200130, EUR                         | 5 000 000   | 100,50 | 50 946              | 0,55        |
| Four Finance 10,75% 220501, Luxemburg, USD            | 5 000 000   | 97,69  | 43 312              | 0,46        |
| Garfunkelux 11% 231101, Luxemburg, GBP                | 3 000 000   | 75,45  | 25 580              | 0,27        |
| Garfunkelux 8,5% 221101, Luxemburg, GBP               | 2 700 000   | 84,63  | 25 825              | 0,28        |
| Garfunkelux FRN 230901, Luxemburg                     | 50 000 000  | 85,25  | 42 625              | 0,46        |
| Garfunkelux FRN 230901, Luxemburg, EUR                | 2 000 000   | 82,74  | 16 778              | 0,18        |
| Garfunkelux Holdco 5 FRN 230901, Luxemburg, EUR       | 1 000 000   | 83,13  | 8 428               | 0,09        |
| Genova Property FRN 210407                            | 35 000 000  | 98,75  | 34 562              | 0,37        |
| Georg Jensen FRN 230515, Danmark, EUR                 | 3 000 000   | 100,50 | 30 568              | 0,33        |
| Gefinge FRN 210521                                    | 124 000 000 | 97,99  | 121 506             | 1,30        |
| Havilafjord FRN 230619, Norge, NOK                    | 55 000 000  | 100,50 | 56 574              | 0,61        |
| Heimstaden FRN 201207                                 | 60 000 000  | 100,18 | 60 106              | 0,64        |
| Hemfosa FRN 200901                                    | 67 000 000  | 100,63 | 67 424              | 0,72        |
| Hexagon FRN 191126                                    | 75 000 000  | 100,41 | 75 308              | 0,81        |
| Hoist Finance 8% 230901, EUR                          | 4 000 000   | 99,00  | 40 148              | 0,43        |
| Hoist FRN 210629                                      | 16 000 000  | 98,88  | 15 820              | 0,17        |
| Hospitality Invest FRN 221031, Norge, NOK             | 30 000 000  | 97,25  | 29 861              | 0,32        |
| Host Property FRN 191208, Norge                       | 14 000 000  | 100,50 | 14 070              | 0,15        |
| Huvudstaden 1,31% 230628                              | 50 000 000  | 100,05 | 50 024              | 0,54        |
| Ice Group FRN 211012, Norge, NOK                      | 50 000 000  | 98,00  | 50 152              | 0,54        |
| Idavang FRN 211211, Danmark, EUR                      | 5 000 000   | 95,83  | 48 580              | 0,52        |
| Ikano Bostad FRN 190325                               | 72 000 000  | 100,16 | 72 116              | 0,77        |
| Intrum Justitia FRN 190515                            | 13 000 000  | 100,01 | 13 002              | 0,14        |
| Ixat Intressenter FRN 200612                          | 147 000 000 | 101,25 | 148 838             | 1,59        |
| Jacob Holm & Sonner FRN 220331, Danmark, EUR          | 2 800 000   | 97,50  | 27 678              | 0,30        |
| Jefast FRN 210327                                     | 30 000 000  | 99,50  | 29 850              | 0,32        |
| Jotul Holdings FRN 220131, USA, NOK                   | 25 000 000  | 97,50  | 24 948              | 0,27        |
| Klöver FRN 220404                                     | 10 000 000  | 98,63  | 9 863               | 0,11        |
| Kommuninvest i Sverige 0,75 % 200216                  | 200 000 000 | 101,01 | 202 012             | 2,16        |
| Kommuninvest i Sverige 1% 231113                      | 200 000 000 | 101,82 | 203 629             | 2,18        |
| Kungsleden FRN 210928                                 | 26 000 000  | 98,38  | 25 578              | 0,27        |
| Lebara FRN 220907, Europa, EUR                        | 6 000 000   | 67,50  | 41 061              | 0,44        |
| Lendify FRN 200129                                    | 17 000 000  | 100,12 | 17 021              | 0,18        |
| Lendify FRN 200530                                    | 22 000 000  | 100,62 | 22 138              | 0,24        |
| Lifco 0,405 % 200403                                  | 14 000 000  | 99,80  | 13 971              | 0,15        |
| Logistri Portfolio 4% 210520                          | 27 000 000  | 98,50  | 26 595              | 0,28        |
| Länsförsäkringar Hypotek 220921                       | 100 000 000 | 106,63 | 106 632             | 1,14        |
| Magnolia FRN 211013                                   | 26 000 000  | 97,25  | 25 285              | 0,27        |
| Magnolia FRN 221003                                   | 10 000 000  | 99,00  | 9 900               | 0,11        |
| Marginalen Bank FRN 281030                            | 20 000 000  | 99,50  | 19 900              | 0,21        |
| Moberg Pharma FRN 210129                              | 41 000 000  | 102,00 | 41 820              | 0,45        |
| Nackahusen Holding FRN 200813                         | 50 000 000  | 98,00  | 49 000              | 0,52        |
| Nibe FRN 200528                                       | 44 000 000  | 100,78 | 44 341              | 0,47        |
| Nordea Bank 490923, USD                               | 4 000 000   | 98,46  | 34 921              | 0,37        |
| Nordea FRN 280608, Danmark                            | 100 000 000 | 98,63  | 98 632              | 1,06        |
| Nordea Hypotek 2,25% 5530 190619                      | 208 000 000 | 101,18 | 210 461             | 2,25        |
| Nordea Hypotek 220408                                 | 200 000 000 | 102,17 | 204 332             | 2,19        |
| Nordea Hypotek 3,25% 5521 200617                      | 100 000 000 | 104,88 | 104 880             | 1,12        |
| Norlandia FRN 211220, Norge                           | 75 000 000  | 93,00  | 69 750              | 0,75        |
| Nova Austral 8,25% 210526, Chile, USD                 | 4 800 000   | 91,89  | 39 110              | 0,42        |
| Olav Thon Eiendomsselskap 0,395% 190906, Norge        | 52 000 000  | 99,84  | 51 919              | 0,56        |
| Perstorp Holding FRN 220915, EUR                      | 3 000 000   | 99,32  | 30 210              | 0,32        |
| Quant FRN 230215, EUR                                 | 5 050 000   | 98,00  | 50 175              | 0,54        |
| Recipharm 2,75% 211006                                | 26 000 000  | 95,93  | 24 941              | 0,27        |
| Sagax 2% 240117, EUR                                  | 3 000 000   | 100,44 | 30 550              | 0,33        |
| Sagax FRN 200909, EUR                                 | 6 900 000   | 102,55 | 71 740              | 0,77        |
| Samhällsbyggnadsbolag 2,9% 191220                     | 15 000 000  | 100,25 | 15 038              | 0,16        |
| Samhällsbyggnadsbolag FRN 491229                      | 16 000 000  | 100,78 | 16 125              | 0,17        |
| Sampo FRN 220523, Finland                             | 73 000 000  | 100,22 | 73 164              | 0,78        |
| SCBC 2% 200617                                        | 200 000 000 | 103,06 | 206 118             | 2,21        |
| SEB 1,5% 200617                                       | 300 000 000 | 102,33 | 306 990             | 3,29        |
| SEB 1,5% 221221                                       | 200 000 000 | 103,87 | 207 734             | 2,22        |
| SEB 490513, USD                                       | 5 000 000   | 97,70  | 43 317              | 0,46        |
| SHH Bostad FRN 210607                                 | 20 000 000  | 96,75  | 19 350              | 0,21        |
| Sirius International FRN 470922, Bermuda              | 70 000 000  | 100,60 | 70 420              | 0,75        |
| SL Bidco FRN 230206, Nederländerna, EUR               | 6 000 000   | 96,00  | 58 398              | 0,62        |
| Sollentuna FRN 200629                                 | 30 000 000  | 98,50  | 29 550              | 0,32        |
| Stadshypotek 1,5% 210317                              | 200 000 000 | 103,13 | 206 254             | 2,21        |
| Stadshypotek 1583 4,25% 200617                        | 200 000 000 | 106,34 | 212 676             | 2,28        |
| Stillfront Group FRN 221122                           | 20 000 000  | 100,08 | 20 016              | 0,21        |
| Stolt Nielsen 6,375% 220921, Bermuda, USD             | 4 000 000   | 94,15  | 33 394              | 0,36        |
| Storebrand FRN 480327, Norge                          | 40 000 000  | 97,90  | 39 158              | 0,42        |
| Strömma Tursim & Sjöfart FRN 210521                   | 27 000 000  | 102,88 | 27 776              | 0,30        |
| Sunborn Finance FRN 230209, Finland, EUR              | 2 500 000   | 98,75  | 25 029              | 0,27        |
| Swedbank Hypotek 180 5,7% 200512                      | 200 000 000 | 107,92 | 215 837             | 2,31        |
| Swedbank Hypotek 188 3,75% 190619                     | 63 000 000  | 101,88 | 64 183              | 0,69        |
| Swedbank Hypotek 189 201216                           | 200 000 000 | 101,91 | 203 818             | 2,18        |
| Svensk Fastighetsfinansiering 0,53% 200907            | 50 000 000  | 99,16  | 49 579              | 0,53        |
| Transcom 6,5% 230322, EUR                             | 10 400 000  | 89,50  | 94 369              | 1,01        |
| Tresu Investment FRN 220929, Danmark, EUR             | 863 500     | 65,00  | 5 690               | 0,06        |
| Unilab 5,75% 250515, EUR                              | 7 000 000   | 90,82  | 64 452              | 0,69        |
| Vacse FRN 230912                                      | 24 000 000  | 98,37  | 23 608              | 0,25        |
| Verisure 5,75% 231201, EUR                            | 1 000 000   | 96,73  | 9 807               | 0,10        |
| Verisure FRN 231201                                   | 48 000 000  | 101,04 | 48 500              | 0,52        |
| Vodafone 3,1% 790103, Storbritannien, EUR             | 12 000 000  | 93,86  | 114 193             | 1,22        |
| Vostok New Ventures 5,5% 200622, Bermuda              | 47 000 000  | 102,00 | 47 940              | 0,51        |
| VV Holding FRN 190710, Norge, NOK                     | 16 302 358  | 99,80  | 16 652              | 0,18        |
| Wallenius Wilhelmsen Logistics FRN 221012, Norge, NOK | 80 000 000  | 98,25  | 80 447              | 0,86        |

Catella Hedgefond fortsättning nästa sida.

## ALTERNATIVA FONDER CATELLA HEDGEFOND

| Not. I Värdepapper                                   | Antal        | Kurs     | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt %   |
|------------------------------------------------------|--------------|----------|---------------------|---------------|
| Wittur Intl. Hldg. 8,5% 230215, Tyskland, EUR        | 2 000 000    | 99,08    | 20 090              | 0,22          |
| ÅF FRN 230620                                        | 44 000 000   | 98,57    | 43 370              | 0,46          |
|                                                      |              |          | <b>6 634 472</b>    | <b>70,99</b>  |
| <b>SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER</b>                   |              |          | <b>6 791 751</b>    | <b>72,68</b>  |
| <b>ONOTERADE OBLIGATIONER**</b>                      |              |          |                     |               |
| Kjell Midco 11% 230111                               | 6 871 639    | 98,00    | 6 734               | 0,07          |
| Laeringsverkstedet FRN 220601, Norge, NOK            | 33 000 000   | 98,88    | 33 396              | 0,36          |
| OPR Vakuus 10,75% 210217, Finland, EUR               | 2 460 000    | 99,33    | 24 774              | 0,27          |
| OPR Vakuus 8% 220518, Finland, EUR                   | 3 000 000    | 100,25   | 30 492              | 0,33          |
| Perstorp Holding 10% 221215, Luxemburg, EUR          | 7 000 000    | 99,70    | 70 754              | 0,76          |
| Perstorp Holding 210930, USD                         | 7 000 000    | 106,42   | 66 052              | 0,71          |
| RSA Insurance Group FRN PERP, Storbritannien         | 66 000 000   | 102,50   | 67 650              | 0,72          |
| Wallenius Wilhelmsen Logistics 6% 221231, Norge, USD | 5 000 000    | 96,19    | 42 646              | 0,46          |
|                                                      |              |          | <b>342 498</b>      | <b>3,67</b>   |
| <b>SUMMA ONOTERADE OBLIGATIONER</b>                  |              |          | <b>342 498</b>      | <b>3,67</b>   |
| <b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>                 |              |          | <b>8 392 993</b>    | <b>90,25</b>  |
| varav med positivt marknadsvärde                     |              |          | 9 342 782           | 0,99          |
| varav med negativt marknadsvärde                     |              |          | -949 789            | -0,10         |
| <b>PENNINGMARKNADSINSTRUMENT*</b>                    |              |          |                     |               |
| Hexagon cert 190305                                  | 60 000 000   | 99,95    | 59 973              | 0,64          |
| Hexagon cert 190326                                  | 20 000 000   | 99,93    | 19 986              | 0,21          |
| MTG cert 190228                                      | 50 000 000   | 99,97    | 49 983              | 0,53          |
| MTG cert 190307                                      | 50 000 000   | 99,96    | 49 981              | 0,53          |
| Wallenstam cert 190205                               | 75 000 000   | 99,98    | 74 986              | 0,80          |
|                                                      |              |          | <b>254 909</b>      | <b>2,73</b>   |
| <b>SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT</b>               |              |          | <b>254 909</b>      | <b>2,73</b>   |
| <b>FONDER</b>                                        |              |          |                     |               |
| Catella Nordic Long/Short Equity                     |              |          |                     |               |
| IC H (EUR), Luxemburg, EUR                           | 212 665,4060 | 8,92     | 19 232              | 0,21          |
|                                                      |              |          | <b>19 232</b>       | <b>0,21</b>   |
| <b>SUMMA FONDANDELAR</b>                             |              |          | <b>19 232</b>       | <b>0,21</b>   |
| <b>BÖRSHANDLADE DERIVAT</b>                          |              |          |                     |               |
| <b>AKTIEOPTION</b>                                   |              |          |                     |               |
| Volvo B 19 K 135 mars                                | 7 000        | 1,03     | 721                 | 0,01          |
| Volvo B 19 S 120 mars                                | -5 000       | 9,00     | -4 500              | -0,05         |
|                                                      |              |          | <b>-3 779</b>       | <b>-0,04</b>  |
| <b>INDEXOPTION</b>                                   |              |          |                     |               |
| OMX 19 S 1300 januari                                | 9 000        | 4,20     | 3 780               | 0,04          |
| OMX 19 S 1500 februari                               | 125          | 103,00   | 1 288               | 0,01          |
| OMX 19 S 1530 februari                               | 125          | 128,88   | 1 611               | 0,02          |
|                                                      |              |          | <b>6 679</b>        | <b>0,07</b>   |
| <b>INDEXFUTURE</b>                                   |              |          |                     |               |
| OMX Future 190118                                    | -2 283       | 1 408,25 | 0                   | 0,00          |
|                                                      |              |          | <b>0</b>            | <b>0,00</b>   |
| <b>RÄNTETERMIN</b>                                   |              |          |                     |               |
| Swe Gov. Bond Future 5Y mars 19                      | 1 392        | 0,01     | 0                   | 0,00          |
| Swe Stadshypotek 5Y mars 19                          | -1 460       | 0,87     | 0                   | 0,00          |
|                                                      |              |          | <b>0</b>            | <b>0,00</b>   |
| <b>SUMMA BÖRSHANDLADE DERIVAT</b>                    |              |          | <b>2 900</b>        | <b>0,03</b>   |
| varav med positivt marknadsvärde                     |              |          | 7 400               | 0,08          |
| varav med negativt marknadsvärde                     |              |          | -4 500              | -0,05         |
| <b>OTC-DERIVAT</b>                                   |              |          |                     |               |
| <b>VALUTATERMINER</b>                                |              |          |                     |               |
| FXFWD DKKSEK 190306 1.3720, Danmark, DKK             | -8 000 000   | 1,36     | 107                 | 0,00          |
| FXFWD DKKSEK 190306 1.3747, Danmark, DKK             | -10 000 000  | 1,36     | 161                 | 0,00          |
| FXFWD DKKSEK 190306 1.3754, Danmark, DKK             | -50 000 000  | 1,36     | 840                 | 0,01          |
| FXFWD DKKSEK 190306 1.3764, Danmark, DKK             | -15 000 000  | 1,36     | 266                 | 0,00          |
| FXFWD DKKSEK 190306 1.3769, Danmark, DKK             | -1 000 000   | 1,36     | 18                  | 0,00          |
| FXFWD DKKSEK 190306 1.3796, Danmark, DKK             | -10 000 000  | 1,36     | 210                 | 0,00          |
| FXFWD EURSEK 190220 1.0284, Europa, EUR              | -136 000 000 | 10,14    | 19 723              | 0,21          |
| FXFWD EURSEK 190220 1.0300, Europa, EUR              | -1 200 000   | 10,14    | 193                 | 0,00          |
| FXFWD EURSEK 190318 1.0263, Europa, EUR              | 30 000 000   | 10,14    | -3 660              | -0,04         |
| FXFWD GBPSEK 190220 1.1586, Storbritannien, GBP      | -5 000 000   | 11,29    | 1 502               | 0,02          |
| FXFWD GBPSEK 190306 1.1432, Storbritannien, GBP      | -5 600 000   | 11,28    | 842                 | 0,01          |
| FXFWD NOKSEK 190220 1.0536, Norge, NOK               | -370 000 000 | 1,02     | 11 851              | 0,13          |
| FXFWD USDSEK 190220 8.9808, USA, USD                 | -39 000 000  | 8,83     | 5 731               | 0,06          |
| FXFWD USDSEK 190220 9.031337, USA, USD               | -8 000 000   | 8,83     | 1 580               | 0,02          |
| NOKSEK 190306 1.0529, Norge, NOK                     | -185 000 000 | 1,02     | 5 879               | 0,06          |
|                                                      |              |          | <b>45 243</b>       | <b>0,48</b>   |
| <b>SUMMA OTC-DERIVAT</b>                             |              |          | <b>45 243</b>       | <b>0,48</b>   |
| varav med positivt marknadsvärde                     |              |          | 48 903              | 0,52          |
| varav med negativt marknadsvärde                     |              |          | -3 660              | -0,04         |
| <b>SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>       |              |          | <b>8 715 277</b>    | <b>93,09</b>  |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>                 |              |          | <b>629 904</b>      | <b>6,91</b>   |
| <b>TOTAL FOND-FÖRMÖGENHET</b>                        |              |          | <b>9 345 181</b>    | <b>100,00</b> |

\* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

\*\* Avser finansiella instrument ej upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.

## SAMMANSTÄLLNING, EMITTENTER\*

| Emittent                            | % av Fond-förmögenheten* |
|-------------------------------------|--------------------------|
| SEB AB                              | 19,51                    |
| Stadshypotek AB                     | 4,48                     |
| Walenius Wilhelmsen Logistics ASA   | 2,15                     |
| Hexagon AB                          | 1,86                     |
| Sagax AB                            | 1,71                     |
| Svenska Staten                      | 1,68                     |
| Hexagon AB                          | 1,66                     |
| Getinge AB                          | 1,27                     |
| Perstorp Holding AB                 | 1,03                     |
| Garfunkel Holdco 3 S.A              | 1,00                     |
| Verisure Midholding AB              | 0,62                     |
| SSAB AB                             | 0,48                     |
| Kungsleden AB                       | 0,42                     |
| Volvo AB                            | 0,40                     |
| Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB | 0,33                     |
| A.P. Møller Maersk A/S              | 0,30                     |
| Cavotec AB                          | 0,09                     |
| OMXS30                              | 0,07                     |
| Schibsted ASA                       | -0,32                    |
| Castellum AB                        | -0,36                    |

\* I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

## TILLÄGGSUPPLYSNING FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad

marknad är:

Borr Drilling 3,875% 230523  
Georg Jensen FRN 230515  
Havilafjord FRN 230619  
Jotul Holding FRN 220131  
Klövern FRN 220404  
Marginalen Bank FRN 281030  
Quant FRN 230215  
Sunborn Finance FRN 230209  
Svensk Fastighetsfinansiering 0,53% 200907  
Vacse FRN 230912

## MOTPARTER FINANSIELLA DERIVATTRANSAKTIONER

| Motpart     | Mottagna säkerheter |
|-------------|---------------------|
| SEB         | 0,00                |
| Nordea      | 0,00                |
| Danske Bank | 0,00                |

Catella Hedgefond fortsättning nästa sida.

# ALTERNATIVA FONDER CATELLA HEDGEFOND

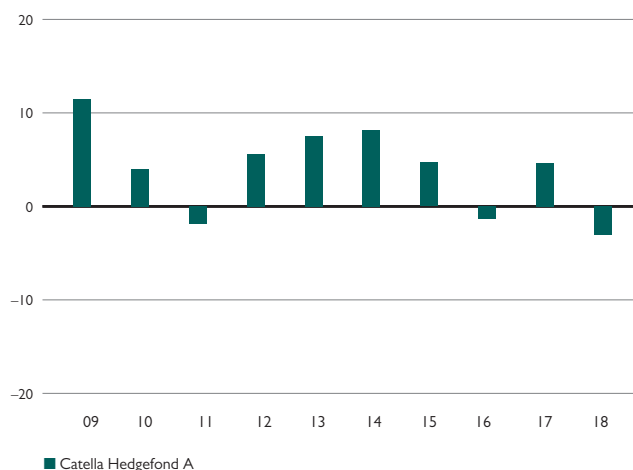
## SAMLADE UPPGIFTER INLÅNADE VÄRDEPAPPER

|                                                                                                                                                                          | 31-dec-18 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>MARKNADSVÄRDE</b>                                                                                                                                                     |           |
| Marknadsvärde av inlånade värdepapper kSEK                                                                                                                               | 959 240   |
| Marknadsvärde av inlånade värdepapper, % av fondens förmögenhet                                                                                                          | 10,26     |
| definierade som tillgångar exclusive likvida tillgångar                                                                                                                  | 10,93     |
| <b>LÖPTIDSPROFILER FÖR INLÅNADE VÄRDEPAPPER FÖRDELADE PÅ FÖLJANDE LÖPTIDINTERVALL</b>                                                                                    |           |
| < en dag                                                                                                                                                                 | 0         |
| 1-7 dagar                                                                                                                                                                | 0         |
| 7 dagar-1 månad                                                                                                                                                          | 0         |
| 1-3 månader                                                                                                                                                              | 0         |
| 3 månader- 1 år                                                                                                                                                          | 0         |
| > 1 år                                                                                                                                                                   | 0         |
| Obestämd löptid kSEK                                                                                                                                                     | 959 240   |
| <b>MOTPART VID VÄRDEPAPERSINLÅNING</b>                                                                                                                                   |           |
| SEB, Sverige                                                                                                                                                             |           |
| <b>SÄKERHETER</b>                                                                                                                                                        |           |
| Fonden ställer likvida medel, räntebärande värdepapper och aktier som säkerheter                                                                                         |           |
| <b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>                                                                                                                                                |           |
| Likvida medel kSEK                                                                                                                                                       | 0         |
| Räntebärande värdepapper kSEK                                                                                                                                            | 790 513   |
| Aktier kSEK                                                                                                                                                              | 0         |
| Summa ställda säkerheter kSEK                                                                                                                                            | 790 513   |
| Då Catella Hedgefond både lånar ut och lånar in värdepapper mot samma motpart så ställs, enligt avtal, säkerheter för nettovolymen av utlånade och inlånade värdepapper. |           |
| <b>AVVECKLING</b>                                                                                                                                                        |           |
| Avveckling och clearing sker bilateralt                                                                                                                                  |           |
| <b>FÖRVARING</b>                                                                                                                                                         |           |
| Förvaring av säkerheter som fonden ställer hålls avskilda från fondens tillgångar                                                                                        |           |
| <b>KOSTNADER FÖR VÄRDEPAPERSINLÅNING</b>                                                                                                                                 |           |
| kSEK                                                                                                                                                                     | 7 036     |
| Procent                                                                                                                                                                  | 0,08      |
| <b>SAMLADE UPPGIFTER UTLÅNADE VÄRDEPAPPER</b>                                                                                                                            |           |
|                                                                                                                                                                          | 31-dec-18 |
| <b>MARKNADSVÄRDE</b>                                                                                                                                                     |           |
| Marknadsvärde av utlånade värdepapper kSEK                                                                                                                               | 465 298   |
| Marknadsvärde av utlånade värdepapper, % av fondens förmögenhet                                                                                                          | 4,98      |
| definierade som tillgångar exclusive likvida tillgångar                                                                                                                  | 5,36      |
| <b>LÖPTIDSPROFILER FÖR UTLÅNADE VÄRDEPAPPER FÖRDELADE PÅ FÖLJANDE LÖPTIDINTERVALL</b>                                                                                    |           |
| < en dag                                                                                                                                                                 | 0         |
| 1-7 dagar                                                                                                                                                                | 0         |
| 7 dagar-1 månad                                                                                                                                                          | 0         |
| 1-3 månader                                                                                                                                                              | 0         |
| 3 månader- 1 år                                                                                                                                                          | 0         |
| > 1 år                                                                                                                                                                   | 0         |
| Obestämd löptid kSEK                                                                                                                                                     | 465 298   |
| <b>MOTPART VID VÄRDEPAPERSUTLÅNING</b>                                                                                                                                   |           |
| SEB, Sverige                                                                                                                                                             |           |
| <b>AVVECKLING</b>                                                                                                                                                        |           |
| Avveckling och clearing sker bilateralt                                                                                                                                  |           |
| <b>INTÄKTER FÖR VÄRDEPAPERSLÅN</b>                                                                                                                                       |           |
| kSEK                                                                                                                                                                     | 2 327     |
| Procent                                                                                                                                                                  | 0,02      |

## HISTORISK UTVECKLING FOND-FÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

| Datum                      | Utdelning kr/andel | Andelsvärde SEK | Antal andelar | Fond-förmögenhet kSEK |
|----------------------------|--------------------|-----------------|---------------|-----------------------|
| <b>Catella Hedgefond A</b> |                    |                 |               |                       |
| 091231                     | 6,40               | 136,06          | 37 678 675    | 5 126 429             |
| 101231                     | 0,86               | 140,57          | 32 831 919    | 4 615 325             |
| 111231                     | 0,79               | 137,12          | 24 878 484    | 3 411 382             |
| 121231                     | 4,78               | 139,93          | 25 259 078    | 3 534 419             |
| 131231                     | 0,00               | 150,43          | 29 125 169    | 4 381 358             |
| 141231                     | 0,00               | 162,80          | 49 674 014    | 8 086 791             |
| 151231                     | 0,00               | 170,50          | 90 871 337    | 15 493 178            |
| 161231                     | 0,00               | 168,36          | 50 507 033    | 8 503 330             |
| 171231                     | 0,00               | 176,17          | 53 393 692    | 9 406 545             |
| 181231                     | 0,00               | 170,76          | 54 473 951    | 9 302 220             |
| <b>Catella Hedgefond E</b> |                    |                 |               |                       |
| 181231                     | 0,00               | 96,55           | 271 464       | 26 209                |
| <b>Catella Hedgefond F</b> |                    |                 |               |                       |
| 181231                     | 0,00               | 97,84           | 174 228       | 16 752                |

## KURSENTVECKLING ÅRSVIS %



## HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Fonden har under perioden utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån samt utnyttjat sin rätt att ta värdepapperslån. Fonden har möjlighet att uppta penninglån men inte utnyttjat denna möjlighet under perioden.

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

| Högsta hävstång | Lägst hävstång | Genomsnittlig hävstång |
|-----------------|----------------|------------------------|
| 84,06%          | 16,71%         | 35,28%                 |

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Value at Risk

Value at Risk Fonden använder en Monte-Carlo VaR-modell med innehavsperioden en dag och konfidensintervallet 95%.

| Per 18-12-31 | Högsta | Lägst | Genomsnittlig |
|--------------|--------|-------|---------------|
| 0,25%        | 0,28%  | 0,15% | 0,21%         |

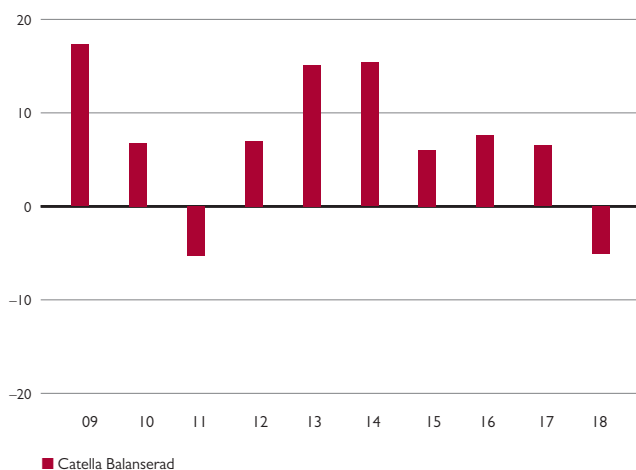


## BLANDFONDER CATELLA BALANSERAD

### BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

| BALANSRÄKNING kSEK                                 | 31-dec-18      | 31-dec-17      |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                  |                |                |
| Fondandelar (Not 1)                                | 832 631        | 846 221        |
| Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde | 832 631        | 846 221        |
| Bankmedel och övriga likvida medel                 | 37 634         | 23 800         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter       | 1 029          | 1 422          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                            | <b>871 294</b> | <b>871 443</b> |
| <b>SKULDER</b>                                     |                |                |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter       | 1 328          | 1 312          |
| Övriga skulder                                     | 85             | 29             |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                               | <b>1 413</b>   | <b>1 341</b>   |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET Not 2</b>                       | <b>869 881</b> | <b>870 102</b> |
| <b>POSTER INOM LINJEN</b>                          |                | <b>0</b>       |
| <b>RESULTATRÄKNING kSEK</b>                        | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
| <b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                |                |                |
| Värdeförändring på fondandelar                     | -40 375        | 63 028         |
| Ränteintäkter                                      | -57            | -71            |
| Utdelningar                                        | 4 024          | 5 503          |
| Valutavinstor och förluster netto                  | -541           | -118           |
| Övriga intäkter                                    | 7 008          | 10 476         |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>          | <b>-29 941</b> | <b>78 818</b>  |
| <b>KOSTNADER</b>                                   |                |                |
| Förvaltningskostnader                              |                |                |
| Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet  | 16 204         | 17 059         |
| Ersättning till förvaringsinstitutet               | 205            | 209            |
| Övriga kostnader                                   | 100            | 98             |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                             | <b>16 509</b>  | <b>17 366</b>  |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                              | <b>-46 450</b> | <b>61 452</b>  |
| <b>Not 2 TILL BALANSRÄKNING</b>                    | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
| <b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>               |                |                |
| FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN                   | 870 102        | 1 002 774      |
| Andelsutgivning                                    | 302 624        | 208 153        |
| Andelsinlösen                                      | -256 395       | -402 277       |
| Årets resultat enligt resultaträkning              | -46 450        | 61 452         |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT</b>              | <b>869 881</b> | <b>870 102</b> |

### KURSUUTVECKLING ÅRSVIS %



### HANDEL MED DERIVAT

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

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Risikbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

| Not 1 Värdepapper                                    | Antal        | Kurs   | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt %   |
|------------------------------------------------------|--------------|--------|---------------------|---------------|
| <b>FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>     |              |        |                     |               |
| <b>BÖRSHANDLADE FONDER</b>                           |              |        |                     |               |
| <b>AKTIEFOND</b>                                     |              |        |                     |               |
| DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD  | 10 000       | 54,73  | 4 853               | 0,56          |
| iShares Core EM IMI, Irland, USD                     | 60 000       | 25,96  | 13 811              | 1,59          |
| iShares Core S&P 500, Irland, USD                    | 33 200       | 245,34 | 72 224              | 8,30          |
| iShares core MSCI Japan, Irland, USD                 | 85 000       | 37,43  | 28 211              | 3,24          |
| Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD     | 40 000       | 22,93  | 8 133               | 0,93          |
| Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR            | 125 000      | 26,73  | 33 874              | 3,89          |
| Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD           | 26 050       | 52,78  | 12 191              | 1,40          |
| Vanguard S&P 500, Irland, USD                        | 184 300      | 47,59  | 77 767              | 8,94          |
|                                                      |              |        | <b>251 064</b>      | <b>28,86</b>  |
| <b>SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER</b>                     |              |        | <b>251 064</b>      | <b>28,86</b>  |
| <b>ÖVRIGA FONDER</b>                                 |              |        |                     |               |
| <b>AKTIEFOND</b>                                     |              |        |                     |               |
| Catella Nordic Long/Short Equity RC (SEK), Luxemburg | 845 569,5367 | 132,76 | 112 258             | 12,91         |
| Catella Småbolagsfond                                | 50 926,4852  | 481,95 | 24 544              | 2,82          |
| Catella Sverige Aktiv Hållbarhet                     | 67 273,1467  | 401,06 | 26 981              | 3,10          |
| Catella Sverige Hållbart Beta A                      | 231 967,7464 | 375,49 | 87 102              | 10,01         |
|                                                      |              |        | <b>250 884</b>      | <b>28,84</b>  |
| <b>RÄNTEFOND</b>                                     |              |        |                     |               |
| Catella Avkastningsfond                              | 609 986,8829 | 128,27 | 78 243              | 8,99          |
| Catella Credit Opportunity                           | 636 485,7755 | 112,27 | 71 458              | 8,21          |
| Catella Nordic Corp. Bond Flex RC (SEK), Luxemburg   | 488 851,6096 | 126,10 | 61 644              | 7,09          |
|                                                      |              |        | <b>211 345</b>      | <b>24,30</b>  |
| <b>HEDGEFOND</b>                                     |              |        |                     |               |
| Catella Hedgefond A                                  | 698 865,4166 | 170,76 | 119 338             | 13,72         |
|                                                      |              |        | <b>119 338</b>      | <b>13,72</b>  |
| <b>SUMMA ÖVRIGA FONDER</b>                           |              |        | <b>581 567</b>      | <b>13,72</b>  |
| <b>SUMMA FONDEANDELAR</b>                            |              |        | <b>832 631</b>      | <b>66,86</b>  |
| <b>SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>       |              |        | <b>832 631</b>      | <b>95,72</b>  |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>                 |              |        | <b>37 250</b>       | <b>4,28</b>   |
| <b>TOTAL FONDFÖRMÖGENHET</b>                         |              |        | <b>869 881</b>      | <b>100,00</b> |

### HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

| Datum  | Utdelning kr/andel | Andelsvärde SEK | Antal andelar | Fond-förmögenhet kSEK |
|--------|--------------------|-----------------|---------------|-----------------------|
| 091231 | 4,25               | 109,89          | 561 384       | 61 693                |
| 101231 | 4,57               | 112,49          | 534 489       | 60 126                |
| 111231 | 3,12               | 103,63          | 479 120       | 49 651                |
| 121231 | 4,22               | 106,58          | 1 187 953     | 126 615               |
| 131231 | 0,00               | 122,71          | 1 043 235     | 128 013               |
| 141231 | 0,00               | 141,60          | 8 079 946     | 1 144 129             |
| 151231 | 0,00               | 150,02          | 8 792 994     | 1 319 107             |
| 161231 | 0,00               | 161,46          | 6 210 506     | 1 002 774             |
| 171231 | 0,00               | 172,02          | 5 058 289     | 870 102               |
| 181231 | 0,00               | 163,26          | 5 328 310     | 869 881               |

# RÄNTEFONDER CATELLA AVKASTNINGSFOND

## BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

| BALANSRÄKNING kSEK                                       | 31-dec-18        | 31-dec-17        |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                        |                  |                  |
| Överlåtbara värdepapper (Not 1)                          | 4 745 891        | 4 829 567        |
| Penningmarknadsinstrument (Not 1)                        | 174 951          | 1 068 765        |
| OTC-derivat med pos marknadsvärde (Not 1)                | 6 116            | 5 274            |
| Fondandelar (Not 1)                                      | 0                | 64 457           |
| Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde       | 4 926 958        | 5 968 063        |
| Bankmedel och övriga likvida medel                       | 217 318          | 327 515          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter             | 34 113           | 36 063           |
| Övriga tillgångar                                        | 126              | 1 877            |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                  | <b>5 178 515</b> | <b>6 333 518</b> |
| <b>SKULDER</b>                                           |                  |                  |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde (Not 1) | 1 047            | 0                |
| Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde  | 1 047            | 0                |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter             | 3 179            | 3 780            |
| Övriga skulder                                           | 11 075           | 12 228           |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                     | <b>15 301</b>    | <b>16 008</b>    |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET Not 2</b>                             | <b>5 163 214</b> | <b>6 317 510</b> |
| <b>POSTER INOM LINJEN</b>                                |                  |                  |
| Ställda säkerheter för OTC-derivat                       | 1 120            | 11 650           |
| Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument          | 7 256            | 16 533           |
| <b>RESULTATRÄKNING kSEK</b>                              | <b>2018</b>      | <b>2017</b>      |
| <b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                      |                  |                  |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper               | -64 196          | -45 142          |
| Värdeförändring på OTC-derivatinstrument                 | -22 276          | 4 059            |
| Värdeförändring på penningmarknadsinstrument             | 1 358            | 983              |
| Värdeförändring på fondandelar                           | 153              | 3 939            |
| Värdeförändring på övriga derivat                        | 715              | 33 976           |
| Räntointäkter                                            | 87 574           | 118 922          |
| Valutakursvinster och förluster netto                    | 8 286            | 12               |
| Övriga intäkter                                          | 495              | 598              |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                | <b>12 109</b>    | <b>117 347</b>   |
| <b>KOSTNADER</b>                                         |                  |                  |
| Förvaltningskostnader                                    |                  |                  |
| Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet        | 40 903           | 47 473           |
| Ersättning till förvaringsinstitutet                     | 896              | 971              |
| Övriga kostnader                                         | 273              | 215              |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                                   | <b>42 072</b>    | <b>48 659</b>    |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                    | <b>-29 963</b>   | <b>68 688</b>    |
| <b>Not 2 TILL BALANSRÄKNING</b>                          |                  |                  |
| <b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>                     | <b>2018</b>      | <b>2017</b>      |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>                  | <b>6 317 510</b> | <b>7 700 274</b> |
| Andelsutgivning                                          | 792 275          | 794 975          |
| Andelsinlösen                                            | -1 916 608       | -2 246 427       |
| Årets resultat enligt resultaträkning                    | -29 963          | 68 688           |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT</b>                    | <b>5 163 214</b> | <b>6 317 510</b> |

|                                                  | Antal       | Kurs   | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt %  |
|--------------------------------------------------|-------------|--------|---------------------|--------------|
| <b>Not 1 Värdepapper</b>                         |             |        |                     |              |
| <b>FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b> |             |        |                     |              |
| <b>NOTERADE OBLIGATIONER*</b>                    |             |        |                     |              |
| <b>STAT</b>                                      |             |        |                     |              |
| Statsobligation lån 1047 201201                  | 20 000 000  | 110,38 | 22 075              | 0,43         |
| Statsobligation lån 1054 220601                  | 350 000 000 | 112,71 | 394 471             | 7,64         |
| Statsobligation lån 1057 231113                  | 250 000 000 | 107,43 | 268 570             | 5,20         |
| Statsobligation lån 1058 250512                  | 20 000 000  | 114,89 | 22 979              | 0,45         |
| Statsobligation lån 1060 280512                  | 10 000 000  | 102,68 | 10 268              | 0,20         |
| Statsobligation lån 1061 291112                  | 50 000 000  | 101,05 | 50 525              | 0,98         |
|                                                  |             |        | <b>768 888</b>      | <b>14,89</b> |
| <b>ÖVRIGA</b>                                    |             |        |                     |              |
| AstraZeneca 3,5% 230817,                         |             |        |                     |              |
| Storbritannien, USD                              | 2 000 000   | 99,06  | 17 568              | 0,34         |
| Castellum 0,85% 210906                           | 24 000 000  | 98,41  | 23 619              | 0,46         |
| Danske Bank FRN 230125, Danmark                  | 100 000 000 | 96,51  | 96 507              | 1,87         |
| DSV FRN 220318, Danmark, DKK                     | 33 000 000  | 103,50 | 46 396              | 0,90         |
| Garfunkelux FRN 230901, Luxemburg                | 37 000 000  | 85,25  | 31 542              | 0,61         |
| Getinge FRN 210521                               | 26 000 000  | 97,99  | 25 477              | 0,49         |
| Heimstaden FRN 201207                            | 70 000 000  | 100,18 | 70 124              | 1,36         |
| Hexagon FRN 191126                               | 125 000 000 | 100,41 | 125 513             | 2,43         |
| Huvudstaden 1,31% 230628                         | 50 000 000  | 100,05 | 50 024              | 0,97         |
| Ikano Bostad FRN 190325                          | 100 000 000 | 100,16 | 100 160             | 1,94         |
| Intea Fastigheter FRN 220507                     | 90 000 000  | 100,38 | 90 344              | 1,75         |
| Ixat Intrassenter FRN 200612                     | 38 000 000  | 101,25 | 38 475              | 0,75         |
| Klövern FRN 220404                               | 9 000 000   | 98,63  | 8 876               | 0,17         |
| Kommuninvest i Sverige 1% 231113                 | 300 000 000 | 101,82 | 305 447             | 5,92         |
| Kommuninvest i Sverige 2,5% 201201               | 70 000 000  | 104,74 | 73 321              | 1,42         |
| Lifco 0,405 % 200403                             | 70 000 000  | 99,80  | 69 856              | 1,35         |
| Länsförsäkringar Hypotek 220921                  | 193 000 000 | 106,63 | 205 799             | 3,99         |
| Nibe FRN 190603                                  | 16 000 000  | 100,22 | 16 035              | 0,31         |
| Nibe FRN 200528                                  | 44 000 000  | 100,78 | 44 341              | 0,86         |
| Nibe FRN 220411                                  | 29 000 000  | 101,07 | 29 310              | 0,57         |
| Nibe FRN 230904                                  | 30 000 000  | 98,85  | 29 656              | 0,57         |
| Nordea FRN 280608, Danmark                       | 50 000 000  | 98,63  | 49 316              | 0,96         |
| Nordea Hypotek 1% 220408                         | 200 000 000 | 102,17 | 204 333             | 3,96         |
| Nordea Hypotek 3,25% 5521 200617                 | 200 000 000 | 104,88 | 209 761             | 4,06         |
| Norlandia FRN 211220, Norge                      | 20 000 000  | 93,00  | 18 600              | 0,36         |
| Nya Svensk Fastighets Finansiering FRN 200309    | 120 000 000 | 100,11 | 120 127             | 2,33         |
| Olav Thon Eiendomsselskap 0,395% 190906, Norge   | 50 000 000  | 99,84  | 49 922              | 0,97         |
| Sagax 2% 240117, EUR                             | 5 000 000   | 100,44 | 50 917              | 0,99         |
| Samhällsbyggnadsbolag 2,9% 191220                | 5 000 000   | 100,25 | 5 012               | 0,10         |
| Sampo FRN 220523, Finland                        | 72 000 000  | 100,22 | 72 162              | 1,40         |
| Scania 0,25% 200915                              | 50 000 000  | 99,38  | 49 690              | 0,96         |
| Scania 0,455% 210504                             | 25 000 000  | 99,19  | 24 797              | 0,48         |
| SCBC 2% 200617                                   | 200 000 000 | 103,06 | 206 118             | 3,99         |
| SEB 1,5% 200617                                  | 200 000 000 | 102,33 | 204 660             | 3,96         |
| SEB 490513, USD                                  | 2 000 000   | 97,70  | 17 327              | 0,34         |
| Sirius International 4,6% 261101, Bermuda, USD   | 4 100 000   | 86,69  | 31 517              | 0,61         |
| Sparbanken Syd FRN 191021                        | 54 000 000  | 100,29 | 54 154              | 1,05         |
| Stadshypotek 1,5% 211215                         | 20 000 000  | 103,65 | 20 730              | 0,40         |
| Stadshypotek 1583 4,25% 200617                   | 200 000 000 | 106,34 | 212 676             | 4,12         |
| Storebrand FRN 480327, Norge                     | 50 000 000  | 97,90  | 48 948              | 0,95         |
| Storebrand FRN 490331, Norge, NOK                | 20 000 000  | 99,78  | 20 424              | 0,40         |
| Swedbank Hypotek 180 5,7% 200512                 | 200 000 000 | 107,92 | 215 837             | 4,18         |
| Swedbank Hypotek 189 201216                      | 200 000 000 | 101,91 | 203 818             | 3,95         |
| Svensk FastighetsFinansiering 0,49% 200228       | 50 000 000  | 99,60  | 49 802              | 0,96         |
| Svensk FastighetsFinansiering FRN 220220         | 50 000 000  | 100,19 | 50 094              | 0,97         |
| Vacse FRN 230912                                 | 26 000 000  | 98,37  | 25 575              | 0,50         |
| Wihlborgs FRN 201228                             | 28 000 000  | 99,96  | 27 990              | 0,54         |
| Volvo Finans FRN 210920                          | 50 000 000  | 99,41  | 49 704              | 0,96         |
| ÅF FRN 200512                                    | 60 000 000  | 100,51 | 60 307              | 1,17         |
| ÅF FRN 230620                                    | 32 000 000  | 98,57  | 31 542              | 0,61         |
|                                                  |             |        | <b>3 884 250</b>    | <b>75,23</b> |
| <b>SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER</b>               |             |        | <b>4 653 138</b>    | <b>90,12</b> |
| <b>ONOTERADE OBLIGATIONER**</b>                  |             |        |                     |              |
| Laeringsverkstedet FRN 220601, Norge, NOK        | 50 000 000  | 98,88  | 50 599              | 0,98         |
| RSA Insurance Group FRN PERP, Storbritannien     | 28 000 000  | 102,50 | 28 700              | 0,56         |
| Storebrand FRN 200511, Norge, NOK                | 13 000 000  | 101,11 | 13 454              | 0,26         |
|                                                  |             |        | <b>92 753</b>       | <b>1,80</b>  |
| <b>SUMMA ONOTERADE OBLIGATIONER</b>              |             |        | <b>92 753</b>       | <b>1,80</b>  |
| <b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>             |             |        | <b>4 745 891</b>    | <b>91,92</b> |
| <b>PENNINGMARKNADSINSTRUMENT*</b>                |             |        |                     |              |
| Getinge cert 190122                              | 60 000 000  | 99,99  | 59 993              | 1,16         |
| Hexagon cert 190305                              | 45 000 000  | 99,95  | 44 980              | 0,87         |
| Indutrade cert 190204                            | 20 000 000  | 99,99  | 19 997              | 0,39         |
| MTG cert 190307                                  | 50 000 000  | 99,96  | 49 981              | 0,97         |
|                                                  |             |        | <b>174 951</b>      | <b>3,39</b>  |
| <b>SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT</b>           |             |        | <b>174 951</b>      | <b>3,39</b>  |

Catella Avkastningsfond fortsättning nästa sida.

# RÄNTEFONDER CATELLA AVKASTNINGSFOND

| Not I Värdepapper                              | Antal       | Kurs  | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt %   |
|------------------------------------------------|-------------|-------|---------------------|---------------|
| <b>BÖRSHANDLADE DERIVAT</b>                    |             |       |                     |               |
| <b>RÄNTETERMIN</b>                             |             |       |                     |               |
| Swe Gov. Bond Future 5Y mars 19                | 240         | 0,01  | 0                   | 0,00          |
| Swe Stadshypotek 5Y mars 19                    | -250        | 0,87  | 0                   | 0,00          |
|                                                |             |       | <b>0</b>            | <b>0,00</b>   |
| <b>SUMMA BÖRSHANDLADE DERIVAT</b>              |             |       | <b>0</b>            | <b>0,00</b>   |
| varav med positivt marknadsvärde               |             |       | 0                   | 0,00          |
| varav med negativt marknadsvärde               |             |       | 0                   | 0,00          |
| <b>OTC-DERIVAT</b>                             |             |       |                     |               |
| <b>VALUTATERMINER</b>                          |             |       |                     |               |
| FXFWD DKKSEK 190220 1.3777, Danmark, DKK       | -35 000 000 | 1,36  | 671                 | 0,01          |
| FXFWD EURSEK 190220 10.274, Europa, EUR        | -10 800 000 | 10,14 | 1 451               | 0,03          |
| FXFWD EURSEK 190220 10.304, Europa, EUR        | -2 000 000  | 10,14 | 329                 | 0,01          |
| FXFWD EURSEK 190220 10.326903, Europa, EUR     | 5 600 000   | 10,14 | -1 047              | -0,02         |
| FXFWD NOKSEK 190220 1.0520, Norge, NOK         | -82 000 000 | 1,02  | 2 491               | 0,05          |
| FXFWD USDSEK 190220 8.9714, USA, USD           | -5 600 000  | 8,83  | 771                 | 0,01          |
| FXFWD USDSEK 190220 9.035214, USA, USD         | -2 000 000  | 8,83  | 403                 | 0,01          |
|                                                |             |       | <b>5 069</b>        | <b>0,10</b>   |
| <b>SUMMA OTC-DERIVAT</b>                       |             |       | <b>5 069</b>        | <b>0,10</b>   |
| varav med positivt marknadsvärde               |             |       | 6 116               | 0,12          |
| varav med negativt marknadsvärde               |             |       | -1 047              | -0,02         |
| <b>SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b> |             |       | <b>4 925 911</b>    | <b>95,40</b>  |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>           |             |       | <b>237 304</b>      | <b>4,60</b>   |
| <b>TOTAL FONDFORMÖGENHET</b>                   |             |       | <b>5 163 214</b>    | <b>100,00</b> |

\* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.  
 \*\* Avser finansiella instrument ej upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.

## SAMMANSTÄLLNING, EMITTENTER\*

| Emittent                         | % av Fond-förmögenheten* |
|----------------------------------|--------------------------|
| Svenska Staten                   | 14,89                    |
| SEB AB                           | 5,16                     |
| Stadshypotek AB                  | 4,52                     |
| Hexagon AB                       | 3,30                     |
| Svensk Fastighetsfinansiering AB | 1,93                     |
| Getinge AB                       | 1,66                     |

\* I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

## TILLÄGGSUPPLYSNING FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad är:  
 Wihlborgs Fastigheter FRN 201228  
 Klövern FRN 220404  
 Vacse FRN 230912

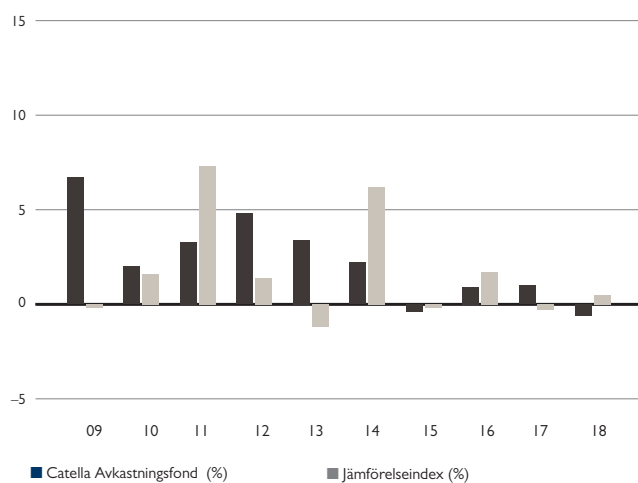
## MOTPARTER FINANSIELLA DERIVATTRANSAKTIONER

| Motpart     | Mottagna säkerheter |
|-------------|---------------------|
| SEB         | 0,00                |
| Danske Bank | 0,00                |

## HISTORISK UTVECKLING FONDFORMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

| Datum  | Utdelning kr/andel | Andels-värde SEK | Antal andelar | Fond-förmögenhet kSEK |
|--------|--------------------|------------------|---------------|-----------------------|
| 091231 | 2,60               | 117,32           | 9 829 838     | 1 153 253             |
| 101231 | 1,89               | 117,74           | 18 024 405    | 2 122 222             |
| 111231 | 3,68               | 117,94           | 15 701 555    | 1 851 768             |
| 121231 | 3,27               | 120,26           | 25 119 593    | 3 020 900             |
| 131231 | 0,00               | 124,40           | 50 483 539    | 6 279 941             |
| 141231 | 0,00               | 127,17           | 98 740 463    | 12 556 422            |
| 151231 | 0,00               | 126,61           | 89 352 751    | 11 312 506            |
| 161231 | 0,00               | 127,72           | 60 291 381    | 7 700 274             |
| 171231 | 0,00               | 128,98           | 48 982 359    | 6 317 510             |
| 181231 | 0,00               | 128,27           | 40 253 403    | 5 163 214             |

## KURSVUTVECKLING ÅRSVIS %



## HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i placeringsinriktningen och syftar till att skapa hävstång i fonden. Med hävstång avses att fondens placeringsutrymme är större än det placeringsutrymme som följer av fondandels-ägarnas tillskjutna kapital.  
 Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

De derivat som använts under perioden har varit valutaterminer i syfte att minska valutarisk.

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

| Högsta hävstång | Lägsta hävstång | Genomsnittlig hävstång |
|-----------------|-----------------|------------------------|
| 15,40%          | 1,32%           | 8,45%                  |

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

# RÄNTEFONDER CATELLA CREDIT OPPORTUNITY

## BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

| BALANSRÄKNING kSEK                                       | 31-dec-18      | 31-dec-17      |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                        |                |                |
| Överlåtbara värdepapper (Not 1)                          | 396 982        | 419 146        |
| Penningmarknadsinstrument (Not 1)                        |                | 19 994         |
| OTC-derivat med pos marknadsvärde (Not 1)                | 3 115          | 2 636          |
| Övriga derivatinstrument med pos marknadsvärde (Not 1)   | 840            | 0              |
| Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde       | 400 937        | 441 776        |
| Bankmedel och övriga likvida medel                       | 55 328         | 80 331         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter             | 4 060          | 4 006          |
| Övriga tillgångar                                        | 50             | 189            |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                  | <b>460 375</b> | <b>526 302</b> |
| <b>SKULDER</b>                                           |                |                |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde (Not 1) | 497            | 0              |
| Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde  | 497            | 0              |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter             | 387            | 406            |
| Övriga skulder                                           | 23             | 162            |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                     | <b>907</b>     | <b>568</b>     |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET Not 2</b>                             | <b>459 468</b> | <b>525 734</b> |
| <b>POSTER INOM LINJEN</b>                                |                |                |
| Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument             | 1 148          | 4 841          |
| Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument          | 9 533          | 1 736          |
| <b>RESULTATRÄKNING kSEK</b>                              | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
| <b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                      |                |                |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper               | -6 321         | 6 458          |
| Värdeförändring på penningmarknadsinstrument             | 19             | 23             |
| Värdeförändring på OTC-derivatinstrument                 | -10 466        | 4 072          |
| Värdeförändring på övriga derivatinstrument              | -2 794         | -843           |
| Ränteutgifter                                            | 25 784         | 20 656         |
| Utdelningar                                              | 0              | 465            |
| Valutavinsten och förluster netto                        | 1 502          | 1 212          |
| Övriga intäkter                                          | 0              | 1              |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                | <b>7 724</b>   | <b>32 044</b>  |
| <b>KOSTNADER</b>                                         |                |                |
| Förvaltningskostnader                                    |                |                |
| Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet        | 7 299          | 10 069         |
| Ersättning till förvaringsinstitutet                     | 212            | 149            |
| Övriga kostnader                                         | 241            | 57             |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                                   | <b>7 752</b>   | <b>10 275</b>  |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                    | <b>-28</b>     | <b>21 769</b>  |
| <b>Not 2 TILL BALANSRÄKNING</b>                          |                |                |
| <b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>                     | <b>2018</b>    | <b>2 017</b>   |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>                  | <b>525 734</b> | <b>269 831</b> |
| Andelsutgivning                                          | 367 928        | 430 438        |
| Andelsinlösen                                            | -434 166       | -196 304       |
| Årets resultat enligt resultaträkning                    | -28            | 21 769         |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT</b>                    | <b>459 468</b> | <b>525 734</b> |

| Not 1 Värdepapper                                | Antal      | Kurs   | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt %  |
|--------------------------------------------------|------------|--------|---------------------|--------------|
| <b>FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b> |            |        |                     |              |
| <b>NOTERADE AKTIER*</b>                          |            |        |                     |              |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>                             |            |        |                     |              |
| Bong Ljungdahl TO                                | 3 000 000  | 0,00   | 4                   | 0,00         |
| <b>SUMMA NOTERADE AKTIER</b>                     |            |        | <b>4</b>            | <b>0,00</b>  |
| <b>NOTERADE OBLIGATIONER*</b>                    |            |        |                     |              |
| <b>STAT</b>                                      |            |        |                     |              |
| Statsobligation lån 1047 201201                  | 10 000 000 | 110,38 | 11 038              | 2,40         |
| Statsobligation lån 1054 220601                  | 10 000 000 | 112,71 | 11 271              | 2,45         |
| Statsobligation lån 1057 231113                  | 20 000 000 | 107,43 | 21 486              | 4,68         |
| <b>ÖVRIGA</b>                                    |            |        | <b>43 795</b>       | <b>9,53</b>  |
| Allgon FRN 220607                                | 10 000 000 | 97,50  | 9 750               | 2,12         |
| Axactor FRN 210623, Norge, EUR                   | 500 000    | 99,25  | 5 031               | 1,10         |
| Care Bidco FRN 210324, Norge, NOK                | 2 000 000  | 97,86  | 2 003               | 0,44         |
| Containerships FRN 211122, Finland, EUR          | 1 000 000  | 102,00 | 10 341              | 2,25         |
| DDM Treasury 9,5% 200130, EUR                    | 1 000 000  | 100,50 | 10 189              | 2,22         |
| Garfunkelux FRN 230901, Luxemburg                | 5 000 000  | 85,25  | 4 262               | 0,93         |
| Garfunkelux Holdco 3 220801, Luxemburg, EUR      | 500 000    | 89,05  | 4 514               | 0,98         |
| Genova Property FRN 210407                       | 10 000 000 | 98,75  | 9 875               | 2,15         |
| Georg Jensen FRN 230515, Danmark, EUR            | 900 000    | 100,50 | 9 170               | 2,00         |
| Havilafrjord FRN 230619, Norge, NOK              | 5 000 000  | 100,50 | 5 143               | 1,12         |
| Heimstaden FRN 201207                            | 10 000 000 | 100,18 | 10 018              | 2,18         |
| Hoist Finance 8% 230901, EUR                     | 1 000 000  | 99,00  | 10 037              | 2,18         |
| Hoist FRN 210629                                 | 5 000 000  | 98,88  | 4 944               | 1,08         |
| Hospitality Invest FRN 221031, Norge, NOK        | 5 000 000  | 97,25  | 4 977               | 1,08         |
| Host Property FRN 191208, Norge                  | 8 000 000  | 100,50 | 8 040               | 1,75         |
| Ice Group FRN 211012, Norge, NOK                 | 5 000 000  | 98,00  | 5 015               | 1,09         |
| Idavang FRN 211211, Danmark, EUR                 | 500 000    | 95,83  | 4 858               | 1,06         |
| Ixat Intressenter FRN 200612                     | 2 000 000  | 101,25 | 2 025               | 0,44         |
| Jefast FRN 210327                                | 9 000 000  | 99,50  | 8 955               | 1,95         |
| Jotul Holdings FRN 220131, USA, NOK              | 2 000 000  | 97,50  | 1 996               | 0,43         |
| Logistri Portfolio 4% 210520                     | 10 000 000 | 98,50  | 9 850               | 2,14         |
| Magnolia FRN 221003                              | 4 000 000  | 99,00  | 3 960               | 0,86         |
| Nackahusen Holding FRN 200813                    | 12 000 000 | 98,00  | 11 760              | 2,56         |
| Nordea Bank 490923, USD                          | 1 000 000  | 98,46  | 8 730               | 1,90         |
| Nova Austral 8,25% 210526, Chile, USD            | 1 000 000  | 91,89  | 8 148               | 1,77         |
| Quant FRN 230215, EUR                            | 500 000    | 98,00  | 4 968               | 1,08         |
| Samhällsbyggnadsbolag 2,9% 191220                | 5 000 000  | 100,25 | 5 012               | 1,09         |
| SEB 1,5% 221221                                  | 20 000 000 | 103,87 | 20 775              | 4,52         |
| SEB 490513, USD                                  | 1 000 000  | 97,70  | 8 663               | 1,89         |
| SHH Bostad FRN 210607                            | 10 000 000 | 96,75  | 9 675               | 2,11         |
| SL Bidco FRN 230206, Nederländerna, EUR          | 1 000 000  | 96,00  | 9 733               | 2,12         |
| Stillfront Group FRN 221122                      | 3 750 000  | 100,08 | 3 753               | 0,82         |
| Sunborn Finance FRN 230209, Finland, EUR         | 500 000    | 98,75  | 5 006               | 1,09         |
| Swedbank Hypotek 190 210915                      | 10 000 000 | 102,15 | 10 215              | 2,22         |
| Transcom 6,5% 230322, EUR                        | 1 200 000  | 89,50  | 10 889              | 2,37         |
| Tresu Investment FRN 220929, Danmark, EUR        | 800 000    | 65,00  | 5 272               | 1,15         |
| Unilab 5,75% 250515, EUR                         | 1 000 000  | 90,82  | 9 207               | 2,00         |
| Verisure 5,75% 231201, EUR                       | 1 000 000  | 96,73  | 9 807               | 2,13         |
| Wittur Intl. Hldg. 8,5% 230215, Tyskland, EUR    | 1 000 000  | 99,08  | 10 045              | 2,19         |
| Vostok New Ventures 5,5% 200622, Bermuda         | 8 000 000  | 102,00 | 8 160               | 1,78         |
|                                                  |            |        | <b>304 771</b>      | <b>66,33</b> |
| <b>SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER</b>               |            |        | <b>348 566</b>      | <b>75,86</b> |
| <b>ONOTERADE OBLIGATIONER**</b>                  |            |        |                     |              |
| Kjell Midco 11% 230111                           | 9 162 186  | 98,00  | 8 979               | 1,95         |
| OPR Vakuuus 10,75% 210217, Finland, EUR          | 1 000 000  | 99,33  | 10 071              | 2,19         |
| OPR Vakuuus 8% 220518, Finland, EUR              | 900 000    | 100,25 | 9 147               | 1,99         |
| Perstorp Holding 10% 221215, Luxemburg, EUR      | 2 000 000  | 99,70  | 20 215              | 4,40         |
|                                                  |            |        | <b>48 412</b>       | <b>10,54</b> |
| <b>SUMMA ONOTERADE OBLIGATIONER</b>              |            |        | <b>48 412</b>       | <b>10,54</b> |
| <b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>             |            |        | <b>396 982</b>      | <b>86,40</b> |
| <b>BÖRSHANDLADE DERIVAT</b>                      |            |        |                     |              |
| <b>INDEXOPTION</b>                               |            |        |                     |              |
| OMX 19 S 1300 januari                            | 2 000      | 4,20   | 840                 | 0,18         |
|                                                  |            |        | <b>840</b>          | <b>0,18</b>  |
| <b>RÄNTETERMIN</b>                               |            |        |                     |              |
| Swe Gov. Bond Future 5Y mars 19                  | 96         | 0,01   | 0                   | 0,00         |
| Swe Stadshypotek 5Y mars 19                      | -100       | 0,87   | 0                   | 0,00         |
|                                                  |            |        | <b>0</b>            | <b>0,00</b>  |
| <b>SUMMA BÖRSHANDLADE DERIVAT</b>                |            |        | <b>840</b>          | <b>0,18</b>  |
| varav med positivt marknadsvärde                 |            |        | 840                 | 0,18         |
| varav med negativt marknadsvärde                 |            |        | 0                   | 0,00         |

Catella Credit Opportunity fortsättning nästa sida.



# RÄNTEFONDER CATELLA CREDIT OPPORTUNITY

| Not I Värdepapper                              | Antal       | Kurs  | Markn. värde (kSEK) | Fond-vikt %   |
|------------------------------------------------|-------------|-------|---------------------|---------------|
| <b>OTC-DERIVAT</b>                             |             |       |                     |               |
| <b>VALUTATERMINER</b>                          |             |       |                     |               |
| FXFWD EURSEK 190220 10.278, Europa, EUR        | -15 000 000 | 10,14 | 2 081               | 0,45          |
| FXFWD EURSEK 190318 10.307, Europa, EUR        | 3 000 000   | 10,14 | -497                | -0,11         |
| FXFWD NOKSEK 190220 1.0525, Norge, NOK         | -17 000 000 | 1,02  | 525                 | 0,11          |
| FXFWD USDSEK 190220 8.9718, USA, USD           | -950 000    | 8,83  | 131                 | 0,03          |
| FXFWD USDSEK 190220 9.032746, USA, USD         | -1 900 000  | 8,83  | 378                 | 0,08          |
|                                                |             |       | <b>2 618</b>        | <b>0,57</b>   |
| <b>SUMMA OTC-DERIVAT</b>                       |             |       | <b>2 618</b>        | <b>0,57</b>   |
| varav med positivt marknadsvärde               |             |       | 3 115               | 0,68          |
| varav med negativt marknadsvärde               |             |       | -497                | -0,11         |
| <b>SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b> |             |       | <b>400 440</b>      | <b>87,15</b>  |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>           |             |       | <b>59 028</b>       | <b>12,85</b>  |
| <b>TOTAL FONDFORMÖGENHET</b>                   |             |       | <b>459 468</b>      | <b>100,00</b> |

\* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

\*\* Avser finansiella instrument ej upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.

## SAMMANSTÄLLNING, EMITTENTER\*

| Emittent                  | % av Fond-formögenheten* |
|---------------------------|--------------------------|
| SEB AB                    | 19,02                    |
| Svenska Staten            | 9,53                     |
| Garfunkelux Holdco 3 S.A. | 1,91                     |

\* I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehåller fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

## TILLÄGGSUPPLYSNING FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad är:

Georg Jensen FRN 230515  
Havilafjord FRN 230619  
Jotul Holding FRN 220131  
Quant FRN 230215  
Stillfront FRN 221122  
Sunborn Finance FRN 230209

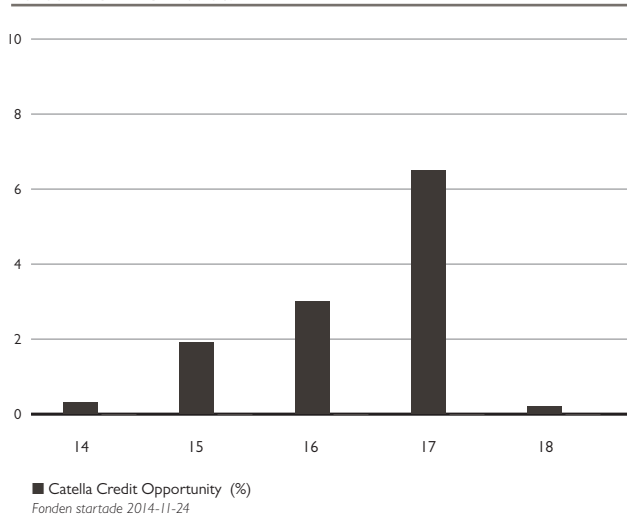
## MOTPARTER FINANSIELLA DERIVATTRANSAKTIONER

| Motpart     | Mottagna säkerheter |
|-------------|---------------------|
| SEB AB      | 0,00                |
| Danske Bank | 0,00                |

## HISTORISK UTVECKLING FONDFORMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

| Datum  | Utdelning kr/andel | Andels-värde SEK | Antal andelar | Fond-förmögenhet kSEK |
|--------|--------------------|------------------|---------------|-----------------------|
| 141231 | 0,00               | 100,29           | 2 787 648     | 279 576               |
| 151231 | 0,00               | 102,21           | 6 529 661     | 667 382               |
| 161231 | 0,00               | 105,24           | 2 563 999     | 269 831               |
| 171231 | 0,00               | 112,09           | 4 690 426     | 525 734               |
| 181231 | 0,00               | 112,27           | 4 092 370     | 459 468               |

## KURSVUTVECKLING ÅRSVIS %



## HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge eller ta värdepapperslån. Fonden har möjlighet att uppta penninglån men inte utnyttjat denna möjlighet under perioden.

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

| Högsta hävstång | Lägst hävstång | Genomsnittlig hävstång |
|-----------------|----------------|------------------------|
| 120,45%         | 22,75%         | 47,26%                 |

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Value at Risk

Value at Risk Fonden använder en Monte-Carlo VaR-modell med innehavsperioden en dag och konfidensintervallet 95%.

| Per 18-12-31 | Högsta | Lägst | Genomsnittlig |
|--------------|--------|-------|---------------|
| 0,17%        | 0,36%  | 0,05% | 0,13%         |

# Ägarpolicy

## 1. Inledning

Enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, 15 kap. 9 § 5, 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 givet fondens risknivå. 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 fondernas 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 portföljbolag 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. Catella Fonder påverkar också portföljbolagen utifrån hållbarhetskriterier, vilket närmare beskrivs i avsnittet 6.2 nedan. Som ägare kan Catella Fonder påverka bolag genom att vara aktiva i styrelserekryteringsprocesser, rösta på bolagsstämmor och föra samtal med företagsledningar. Möjligheten att skapa mervärde varierar mellan olika portföljbolag och beror på till exempel storleken på fondernas innehav, vilka förbättringsmöjligheter som finns i styrningen av portföljbolaget och portföljbolagets ägarstruktur i övrigt. Catella Fonders agerande grundar sig alltid på en bedömning av förutsättning-

arna att nå ett resultat som gynnar våra andelsägare. Våra möjligheter att utöva inflytande beror på vilken typ av tillgång det handlar om. I de svenska börsbolag där vi är stora ägare har vi väl etablerade former för ägarinflytandet. I andra placeringar, som till exempel i utländska bolag och i bolag där vi är indirekta ägare, är förutsättningarna att påverka mer begränsade, och då blir samverkan med andra investerare desto viktigare. Det är den ansvarige förvaltaren som för en löpande dialog med bolagen i såväl finansiella frågor som i ägarfrågor.

### 2.1 Deltagande i bolagsstämmor

Catella Fonder ska normalt delta i bolagsstämmor i de portföljbolag där fonderna är stora aktieägare, liksom på stämmor i andra portföljbolag 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.

## 2.2 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. I vårt deltagande i valberedningar arbetar Catella Fonder aktivt för balans gällande representation och jämlikhet. Beslut om att ställa representanter till förfogande för ett portföljbolags valberedning eller styrelse fattas av verkställande direktören.

## 2.3 Hållbarhet i portföljbolagets ägarstyrning:

Som ägare arbetar Catella Fonder för att de portföljbolag fonderna investerar i ska beakta hållbarhet inom områdena Miljö, Samhälle och Ägarstyrning (ESG-Environmental, Social and Governance), i sina verksamheter. Catella Fonder arbetar även för ökad transparens och rapportering av ESG i portföljbolagen vi investerar i. I den löpande kontakten med portföljbolagen ska förvaltarna föra en dialog om riskerna knutna till ESG både på företagsnivå och på underleverantörsnivå, samt uppmana portföljbolagen att vara transparenta på området. Förvaltarna påpekar tillkortakommanden i hållbarhetsarbetet och verkar för förbättring i portföljbolag med låga betyg på sitt hållbarhetsarbete. Hållbarhetsansvarig skall vara en naturlig samtalspartner för förvaltarna vid inhämtandet av information om portföljbolag när det gäller hållbarhet. Ansvarig förvaltare genomför, doku-menterar och följer upp dialogerna.

## 2.4 Användande av rösträtter, intressekonflikter, ansvarsfördelning och redovisning

### 2.4.1 Hantering av intressekonflikter inom Catella-koncernen

Inom Catella-koncernen ("Catella") finns det flera bolag som investerar för egen eller kunders räkning. Verksamheten inom Catella Fonder är tydligt separerad från koncernen och vid utövandet av rösträtter skall endast hänsyn tas till andelsägarna oavsett vilka eventuella intressen Catella i övrigt kan ha i det berörda portföljbolaget. 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. Att respektive fonds förvaltare ansvarar för att en fond röstar i enlighet med fondens placeringsinriktning och för dess andelsägares bästa säkerställer att intressekonflikter omhändertas.

### 2.4.2 Användande av rösträtter

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.

### 2.4.3 Ansvarsfördelning internt

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 portföljbolagets 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, som i nuläget är Catella Fonders VD, rapporterar i sin tur till Catella Fonders styrelse.

### 2.4.4 Agerande med annan extern ägare

Catella Fonder kan agera samfällt med bolag inom Catella eller annan extern ägare i enskilda frågor. Catella Fonder kan, om det bedöms lämpligt, ge fullmakt till utomstående att företräda Catella Fonder på en stämma. En sådan fullmakt skall föregås av samma förberedande arbete som om Catella Fonder själv, genom en anställd, skulle vara representerad på stämman.

### 2.4.5 Redovisning av ställningstaganden

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

## 3. Principer för hållbarhet och ansvarsfulla investeringar

Hållbarhetsfaktorer är affärskritiska och kan utgöra såväl möjligheter som risker i och med en ökad global medvetenhet kring omvärldsutmaningar samt kundernas ökade insikt inom området. Catella Fonder skrev under PRI, FN:s direktiv för ansvarsfulla investeringar i september 2009, som ett led i arbetet att vara en ansvarsfull investerare och ägare. PRI:s 10 principer utgör grunden i Catella Fonders hållbarhetsarbete och vi tror att ökat fokus på hållbarhet bidrar till fondernas värdeutveckling genom att tillvarata både risker och möjligheter för portföljbolagen. Detta ställningstagande baseras såväl på våra egna värderingar som på våra kunders önskemål och har resulterat i att vi har integrerat miljö-, sociala- och ägarstyrningsaspekter i vår förvaltningsverksamhet. Policyn omfattar samtliga Catella Fonders förvaltade aktiefonder. Då fonderna har olika karaktär och tillgångsslag har vi olika tillvägagångssätt där vi, antingen via externa leverantörer eller eget arbete, säkerställer att riktlinjer och policyn för hållbarhets- och ägarfrågor efterlevs. För mer information läs dokumentet "Riktlinjer för Catellas fonders hållbarhets- och ägarfrågor"



### 3.1 Granskning och genomlysning av bolag respektive portföljbolag med noterade aktier:

Catella Fonders förvaltare tar hänsyn till etiska aspekter i sina företagsanalyser och placeringsbeslut. Som vägledning i den dagliga förvaltningen har Bolaget utsett en hållbarhetsansvarig. Fondernas innehav och investeringsunivers genomlys av extern leverantör utifrån två aspekter;

- Portföljbolagets efterlevnad av globala normer och konventioner enligt UN Global Compact.
- Portföljbolagets verksamhet inom kontroversiella sektorer och produkter där portföljbolag screenas bort utifrån den aktuella fondens hållbarhetsriktlinjer.

### 3.2 Uppföljning och dokumentation:

Risikfunktionen är ansvarig för att övervaka att Catella Fonders principer

för ansvarsfulla investeringar följs i förvaltningen av dess fonder. Dokumentationen av Catella Fonders arbete med hållbarhets- och ägarfrågor säkerställs och följs upp dels av funktionen för regelefterlevnad och dels av Hållbarhetsansvarige. Mer om Catella Fonders arbete med hållbarhet finns på vår hemsida.

### 4. Hantering av insiderinformation i ägarutövädet

Catella Fonders uppdrag vid förvaltningen av värdepappersfonder och specialfonder är att uteslutande handla i andelsägarnas gemensamma intresse. Det innebär att Catella Fonder så långt som möjligt ska undvika restriktioner i förvaltningen av fonderna. Catella Fonder undviker därför i möjligaste mån att ta del av kurspåverkande information som inte är allmänt känd eller offentlig-

gjord, 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 VD.*

## STYRELSE CATELLA FOND FÖRVALTNING 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/AIF-förvaltarens  
ställföreträdande VD

**Helena Nordman-Knutson**  
Executive director, partner,  
Hallvarsson & Halvarsson

**Thomas Raber**  
VD Alvine Capital  
Management Ltd

# Ersättningar

Ersättningsprinciper hos Catella Fondförvaltning AB

## Beslutsprocessen

Styrelsen i Catella Fondförvaltning AB, Bolaget, fastställde i november 2018 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 personal-kategorier.

## 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 2018

| Affärsområde:                                                            | Verkställande ledning | Anställda med strategiska befattningar, | Kontrollfunktioner  | Anställda som kan påverka Bolagets eller fondernas risknivå | Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen | Övriga anställda    | Totalt            |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| <b>Antal anställda:</b>                                                  | <b>1</b>              | <b>6</b>                                | <b>4</b>            | <b>12</b>                                                   | <b>0</b>                                                                                                                        | <b>18</b>           | <b>41</b>         |
| <b>Ersättning:</b>                                                       | <b>Belopp (SEK)</b>   | <b>Belopp (SEK)</b>                     | <b>Belopp (SEK)</b> | <b>Belopp SEK</b>                                           | <b>Belopp SEK</b>                                                                                                               | <b>Belopp (SEK)</b> | <b>Belopp SEK</b> |
| Totalbelopp för samtliga utbetalda ersättningar                          | 5 204 311             | 11 872 557                              | 4 028 998           | 30 790 840                                                  | 0                                                                                                                               | 12 484 173          | 64 380 879        |
| Totalbelopp för utbetald fast ersättning avseende 2018                   | 2 142 311             | 7 642 557                               | 4 028 998           | 18 458 840                                                  | 0                                                                                                                               | 3 940 173           | 36 212 879        |
| Totalbelopp för utbetald rörlig ersättning avseende 2017 och tidigare år | 3 062 000             | 4 230 000                               | 0                   | 12 332 000                                                  | 0                                                                                                                               | 8 544 000           | 28 168 000        |

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



# Redovisningsprinciper

## Din andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag du erhåller från oss i januari 2019 redogör vi för din andel av fondens kostnader under 2018.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2018 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 2018-12-28. 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 Fondbolaget/AIF-förvaltarens 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/AIF-förvaltarens bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet enligt allmänt vedertagna värderingsmodeller grundat på information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor.

Valutakurserna är slutkurserna 2018-12-31. Se sidorna 20-21 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 Försäljning samt ansvariga för Compliance och Business Support hos Bolaget är licensierade av SwedSec. Bolaget har även sett till att styrelsen till minst 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/AIF-förvaltaren 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/AIF-förvaltaren är lön samt rörlig ersätt-ning relaterat till utvecklingen i Bolaget.

#### Information om ersättningar

Information om utbetalda ersättningar under 2018 för Catella Fondförvaltning AB lämnas i fondernas Årsredogörelse respektive Årsberättelse för 2018.

#### 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, garan-tera emissioner. Under 2018 har Catella Hedgefond och Catella Småbolagsfond utnyttjat den möjligheten.

#### Närstående transaktioner

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

#### Avgifter

Dubbla avgifter förekommer inte. Om Fonden investerar i någon av Fondbola-get/AIF-förvaltarens övriga fonder så rabatteras och återförs den fasta, och den i förekommande fall prestations-baserade, avgiften i den underliggande fonden.

Catella Fondförvaltning AB  
Stockholm den X mars 2019

*Knut Pedersen*  
Ordförande

*Erik Kjellgren*  
VD

*Lars H. Bruzelius*

*Peter Friberg*

*Johan Nordenfalk*

*Helena Nordman Knutson*

*Thomas Raber*

Detta är ett exempel och illustrativ revisionsberättelse för Catellas fonder. 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.

# Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond\* 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, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna x2-y2 ("hållbarhetsinformationen"). [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 X finansiella ställning per den 31 december ÅÅÅÅ och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna x2-y2.

### Grund för uttalanden

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 det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### 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 misstag, 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 misstag 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 misstag, 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 misstag, 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 iakt-

tagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag (vi) identifierat.

***Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen.***

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna x2–y2 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Ort den DD månad ÅÅÅÅ

*[Namn på revisionsföretaget]*  
A.A.

*Auktoriserad/Godkänd revisor*

# 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:** 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-



**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:** Henrik Holmér, f 1979  
**Fond:** Catella Småbolagsfond, Catella Sverige Aktiv Hållbarhet och Catella Sverige Hållbart Beta  
**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:** Martin Nilsson, f 1976  
**Fond:** Catella Småbolagsfond  
**Utbildning:** MSc Finance, Jönköpings Universitet, -1999  
**Bakgrund:** Nordea, Analytiker, 1999-2005  
 Alecia Analytiker, 2005-2008  
 Nordea Investment Management, Portföljförvaltare, 2008-2015  
 Catella, Portföljförvaltare, 2015-



# Förvaltare



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



**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-



## Adresser

### Catella Fondförvaltning AB

---

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

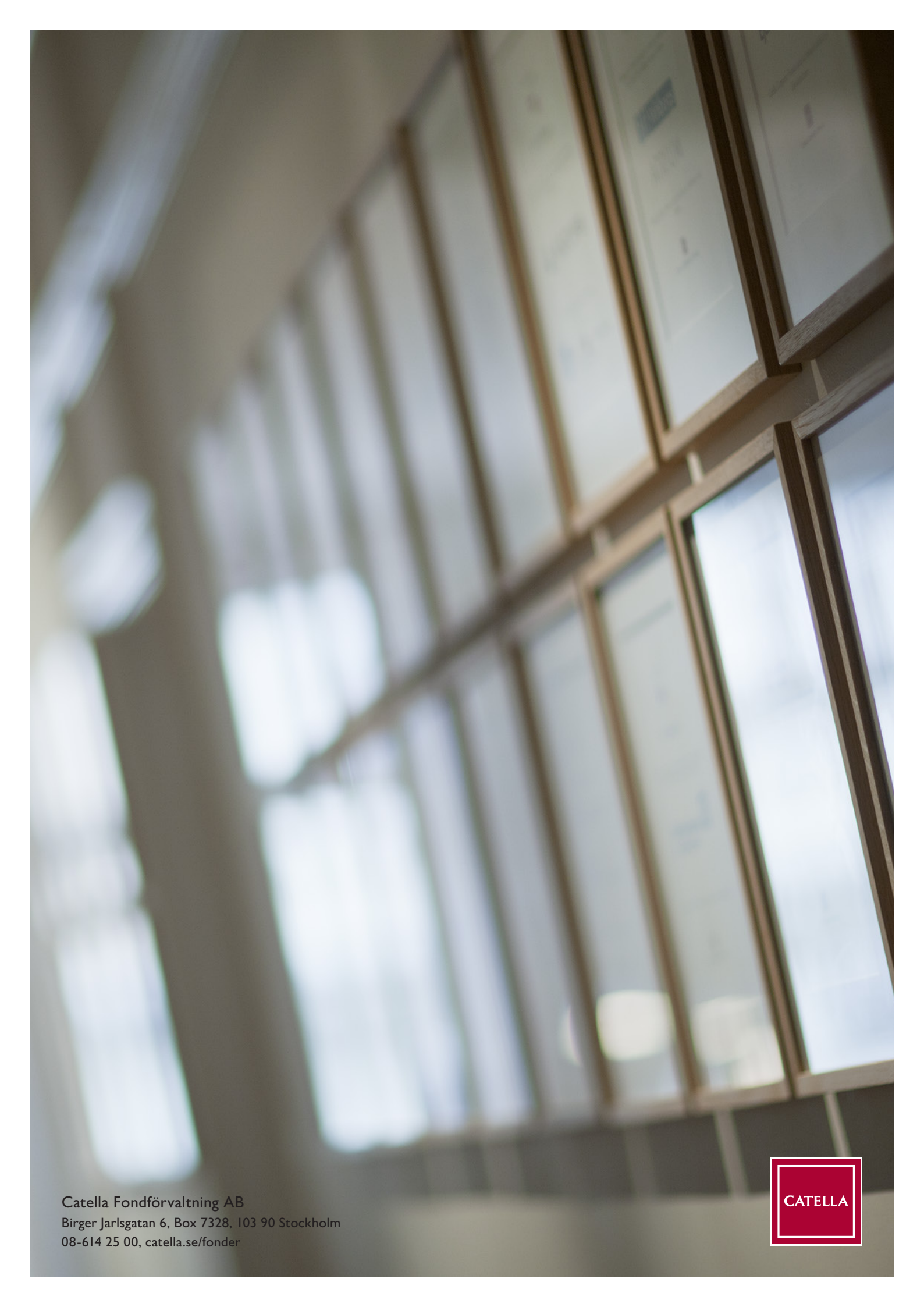
*Telefon:* 08-614 25 00

*Telefax:* 08-611 01 30

*Epost:* [fonder@catella.se](mailto:fonder@catella.se)

*Hemsida:* [catella.se/fonder](http://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](https://catella.se/fonder)

