

Halvårsredogörelse

30 juni 2018

ICA Banken Varlig

ICA Banken Måttlig

ICA Banken Modig

Innehåll

2	Risk
3	VD-ord
4	ICA Banken Varlig
6	ICA Banken Måttlig
8	ICA Banken Modig
10	Redovisningsprinciper
11	Styrelse
12	Adresser

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 försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

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. ICA-fonderna är specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Kontakta oss enligt kontaktuppgifterna på sista sidan för mer information, fullständig informationsbroschyr, fondfaktblad, årsberättelse och halvårsredogörelse.

VD-ord

Halvtidsvila och sommarsemester

Sommarsemester och fotbolls-VM. Den fantastiska inledningen på den svenska sommaren påminner om tidiga barndomens somrar då solbrännan sågs lika självklar som glasspauserna med Puckstång eller Storstrut. Fotbolls-VM kommer ju alltid att påminna min generation om 1994, när man nattetid höll tummarna för att det omöjliga ändå skulle kunna få ske. Sommar och semester ger även tid för lite välbehövlig reflektion över vardagen. Finansmarknaderna är ju lite som livet självt, fyllt av drömmar, utmaningar, hopp och besvikelser. I bästa fall framgång, lycka och glädje.



Året har, som alltid, kantats av diverse oroligheter. Storpolitiska händelser som kretsats runt USA och Nordkorea, ständiga turer runt världshandelns frihet och lite förnyad oro runt skicket i de italienska bankerna. Oro för stigande korräntor i ett försök att normalisera det onormala förbyts ibland av oro för att konjunkturen hinner vika först.

Mitt i denna smältdegel av intryck försöker våra förvaltare att på daglig basis ta beslut för att på bästa sätt fullgöra sitt uppdrag, att förvalta våra kunders pengar, era pengar, på ett så begävat sätt som möjligt. Det handlar i första hand om att bevara kapitalet. Inte utsätta sig för onödiga risker. Att i möjligaste mån diversifiera sig bort från enskilda händelser som skulle kunna riskera helheten, men ändå våga ta de risker som krävs för att kunna avvika. Det är en ständig balansgång som kräver både klokhet och mod, med ständig vetskap om att slumpmässighet på kort sikt kan grumla både utfallet och självförtroendet i investeringsbesluten. Förvaltning av kapital och förmögenheter har pågått under hela den moderna människans historia. Redan på biblisk tid avhandlades strategier om att "samla i ladorna", när goda år förutspåddes

kunna följas av ett antal magrare år. Då uttrycktes kapitalet i det mest livsviktiga, såsom spannmål eller andra förnödenheter, idag och sedan länge uttryckt i mer neutrala värdemätare som den inhemska valutan eller guld. Ibland är det nyttigt att backa bandet litegrann och fundera på det egentliga syftet med det vi håller på med. Uppsnurrad i jakten på korta vinster och kvartalskapitalism. Vårt syfte är att bevara kapital och flytta köpkraft framåt i tiden. Hantera krafter som kan förstöra värdet på investeringen och att försöka uppnå en real avkastning under tiden. Efter en lång period av kraftigt stimulerade finansmarknader ter sig börsuppgången som självklar och kapitalbevarandet nästan helt bortglömt. Det har bara handlat om att få största möjliga exponering mot uppsidan. I fastigheter, aktier eller krediter. Inflation har vi slutat prata om. Köpkraften tas för given, eller inflationen förblir så låg att den knappast behöver ingå i ekvationen.

I skrivande stund drar ett oväder plötsligt in från havet och stör sommarfriden. Solbadande turister flyr i panik och uppfällda parasoller blir snabbt offer för åskvädrets obevekliga kastvindar. På samma sätt som att de på förhand förväntade favoriterna att vinna fotbolls-

VM inte alltid lever upp till förväntningarna, kan inte vi heller förlita oss på att allt blir som vi tänkt oss. Plötsligt kommer ett finansiellt oväder och jakten på avkastning blir underordnat. Att få behålla det man har känns plötsligt som ett mycket attraktivt alternativ.

Vi på Catella Fonder försöker alltid ha detta i bakhuvudet när vi placerar våra kunders kapital. I vissa lägen kan girigheten i marknaden bli för stor och jakten på avkastning sker på bekostnad av tryggheten. Så vill vi inte att det skall vara. Vårt uppdrag är att förvalta. Se till att kapitalbevarandet alltid är centralt och att de risker som tas är väl genomtänkta och balanserade utifrån de mandat vi har. Då kan vi skapa den trygghet som vi vill att ni som kunder alltid skall känna när ni anförtror oss era pengar. Även om det skulle dra in en storm även på de finansiella marknaderna.

Tack för ert förtroende!

Erik Kjellgren
VD Catella Fondförvaltning AB

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 132,88

Antal andelsägare.....4

Fondförmögenhet (mkr)..... 103

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

ICA BANKEN VARLIG 2,05%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren

ICA BANKEN VARLIG 5,05%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste fem åren

ICA BANKEN VARLIG 5,08%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond..... 2,50%

Totalrisk jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)0,00

Transaktionskostnader (mkr)0,00

i procent av omsatta värdepapper0,04

Förvaltningsavgift0,50%

Årlig avgift*0,55%

Maximal förvaltningsavgift

i fonder som investeras i*0,70%

* Se Redovisningsprinciper sidan 11.

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-
VALTNING

Andel av fondens totala omsättning

Catella Avkastningsfond..... 38,71%

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2012-10-10

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-5644

PPM Fondnummer: ICA Banken Varlig är inte
en PPM-fond.

Lägre risk, mer räntor

ICA Bankens tre fond-i-fonder har olika risknivå, där ICA Banken Varlig är den fond med lägst risk. Fonden har runt 70 procent investerat i räntefonder och resterande i aktiefonder.

ICA Banken Varlig hade en positiv utveckling om 2,0 procent första halvåret 2018.

Perioden har bjudit på både uppgångar och nedgångar. Året inleddes med en stark börs där skattesänkningarna i USA gjorde att de förväntade vinsterna hos amerikanska börsbolag steg. Eftersom framtida vinster är den viktigaste faktorn som bestämmer aktiepriserna, så steg även priserna. Detta var inte bara positivt för fondens amerikanska aktieinvesteringar utan även fondens andra aktieinvesteringar gick starkt. Trots att den svenska börsen har stigit har Sverige relativt varit en av de svagare regionerna. Delvis beroende på bolagsspecifika förhållanden som till exempel Hennes & Mauritz, men även generellt håller den svagare konjunkturen och speciellt avmattningen på bostadsmarknaden tillbaka de svenska aktiekurserna.

Fonden har största andelen av investeringarna på svenska räntemarknaden och där Riksbanken håller styrräntan konstant på -0,5 procent sedan februari 2016. För att generera en positiv avkastning i en sådan miljö går det inte att investera i säkra värdepapper utan man måste ta någon form av kreditrisk för att komma över nollan. Alternativt måste man investera i värdepapper med längre löptid med ökad ränterisk som följd. Tittar man på fondens innehav i räntefonder så ser man att AMF Räntefond Kort har negativ avkastning på grund av att den investerar i så pass säkra papper att avkastningen inte kan skilja sig nämnvärt mot styrräntan. Spiltan Räntefond Sverige investerar på liknande tidshorisont, men eftersom

den fonden tar kreditrisk är avkastningen under perioden bättre. Skulle det bli sämre tider får man förvänta sig att förhållandet blir det omvända, Spiltan kommer tappa mer än AMF. Därtill har ICA Banken Varlig en investering i AMF Räntefond Lång som påverkas mer av hur räntan på längre statspapper varierar. Eftersom räntan på en svensk tioårig statsobligation har sjunkit under första halvåret har också denna räntefond genererat positiv avkastning. Medaljens baksida är naturligtvis att den framtida potentiella avkastningen har sjunkit med ungefär samma siffror.

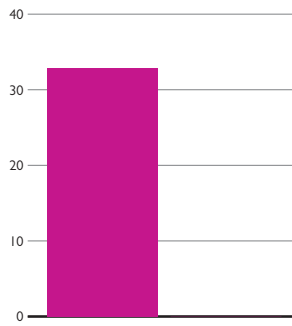
De innehav som bidrog mest till ICA Banken Varligs avkastning var fondens investeringar i amerikanska aktiemarknaden. Vanguard S&P 500 och iShares Core S&P 500 steg båda med ungefär 12 procent och bidrog tillsammans med 1,2 procentenheter till fondens avkastning. Värt att nämna är också att Catella Sverige Index bidrog med 0,4 procentenheter och AMF Räntefond lång med 0,1. Sämsta innehavet har varit AMF Räntefond kort som i miljön med negativa styrräntor har svårt att generera positiv avkastning. Totalt kostat innehavet 0,03 procentenheter för fondens totala avkastning. Alla siffror i SEK.

Fonden har i snitt haft drygt 16 procent av sina investeringar i dollar-tillgångar under året och dollarn har stärkts med 9 procent mot kronan. Euron står för en mindre del av valutaexponeringen och har stärkts med 6 procent. Om man inte tar hänsyn till andra ordningens effekter har valuta-rörelser bidragit med 1,6 procentenheter till fondens avkastning.

BALANSRÄKNING

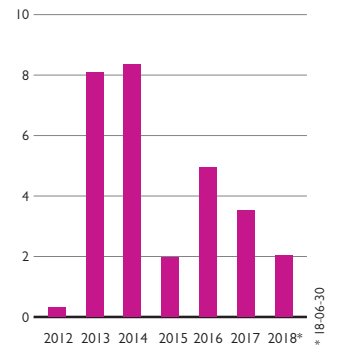
BALANSRÄKNING kSEK	30-juni-18	31-dec-17
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	98 667	93 549
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	98 667	93 549
Bankmedel och övriga likvida medel	3 915	3 334
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	79	43
SUMMA TILLGÅNGAR	102 661	96 926
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	42	41
Övriga skulder	0	18
SUMMA SKULDER	42	59
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	102 619	96 867
POSTER INOM LINJEN	0	0
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-juni-18	31-dec-17
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	96 867	76 524
Andelsutgivning	14 855	36 626
Andelsinlösen	-11 106	-19 183
Årets resultat enligt resultaträkning	2 003	2 900
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	102 619	96 867

AVKASTNING SEDAN START



ICA Banken Varlig (%)

KURsutVECKLING ÅRSVIS %



ICA Banken Varlig (%)

HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
12/12/31	0,00	100,33	256 031	25 686
13/12/31	0,00	108,46	309 803	33 601
14/12/31	0,00	117,51	430 515	50 590
15/12/31	0,00	119,83	562 020	67 348
16/12/31	0,00	125,77	608 457	76 524
17/12/31	0,00	130,21	743 948	96 867
18/06/30	0,00	132,88	772 289	102 619

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.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	2 000	59,53	1 065	1,04
iShares Core EM IMI, Irland, USD	8 634	28,02	2 165	2,11
iShares CoreE S&P 500, Irland, USD	800	265,67	1 902	1,85
iShares corem MSCI Japan, Irland, USD	900	42,59	343	0,33
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	6 000	23,92	1 499	1,46
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	2 200	1 802,00	320	0,31
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	5 900	30,01	1 850	1,80
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	2 500	57,05	1 276	1,24
Vanguard S&P 500, Irland, USD	20 235	52,00	9 416	9,18
			19 837	19,33
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			19 837	19,33
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Sverige Index A	25 627,4630	407,88	10 453	10,19
			10 453	10,19
RÄNTEFOND				
AMF Räntefond Kort	142 268,9651	111,88	15 917	15,51
AMF Räntefond Lång	68 715,3569	146,45	10 063	9,81
Catella Avkastningsfond	194 847,7918	129,08	25 151	24,51
Spiltan Räntefond Sverige	141 792,3101	121,63	17 246	16,81
			68 378	66,63
SUMMA ÖVRIGA FONDER			78 830	76,82
SUMMA FONDANDELAR			98 667	76,82
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			98 667	96,15
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			3 952	3,85
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			102 619	100,00

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 162,85

Antal andelsägare..... 4

Fondförmögenhet (mkr)..... 175

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

ICA BANKEN MÅTTLIG..... 3,92%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)..... N/A

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren

ICA BANKEN MÅTTLIG..... 9,57%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)..... N/A

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste fem åren

ICA BANKEN MÅTTLIG..... 8,96%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)..... N/A

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond..... 4,88%

Totalrisk jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)..... N/A

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,00

Transaktionskostnader (mkr)..... 0,00

i procent av omsatta värdepapper..... 0,03

Förvaltningsavgift..... 0,75%

Årlig avgift*..... 0,80%

Maximal förvaltningsavgift

i fonder som investeras i*..... 0,70%

* Se Redovisningsprinciper sidan 11.

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FOND-FÖR-

VALTNING

Andel av fondens totala omsättning

Catella Avkastningsfond..... 37,94%

Catella Sverige Index A..... 27,87%

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2012-10-10

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-5636

PPM Fondnummer: ICA Banken Måttlig är inte en PPM-fond.

En väl avvägd blandning av aktier och räntor

ICA Bankens tre fond-i-fonder har olika risknivå, där ICA Banken Måttlig är fonden med medelhög risk. Fonden har runt 60 procent investerat i aktiefonder och resterande i räntefonder.

ICA Banken Måttlig hade en positiv utveckling om 3,9 procent första halvåret 2018.

Efter fjolårets stillsamma börsår har 2018 börjat mer som ett aprilvader. Hela förra året präglades av en stark och stigande konjunktur där prognoserna på företagens vinster kontinuerligt skrevs upp. Det är en bra miljö för både aktier och krediter. I år eller nästa år tror vi att konjunkturen når sitt högsta läge för den här gången och när konjunkturen inte stärks utan bara är stark så står marknaden och väger. Avkastningen hittills på aktiemarknaderna får ändå betecknas som god och speciellt den amerikanska aktiemarknaden har avkastat väl. Det är framförallt techbolag som till exempel Netflix och Amazon som har gått starkt, vilket fondens amerikanska aktieinvesteringar har dragit nytta av. Fondens övriga aktieinvesteringar har också bidragit positivt, men det har varit en tydlig trend under försommaren att exportberoende marknader har halkat efter. Detta beror på hotet om ett begynnande handelskrig som tornat upp. USA har infört straffullar på metaller och hotat om att införa straffullar på andra varor. Detta har i sin tur fått EU, Kina och andra länder att svara med samma mynt. Resultatet på börserna är en mycket avvaktande inställning till exportbolag, vilket får marknader som Sverige att gå svagare än andra.

På räntesidan har Riksbanken hållit styrräntan fast på -0.5 procent. Det gör att det är svårt att nå positiv avkastning i en stor del av den svenska räntemarknaden. För att komma över

nollavkastning måste man antingen ta kreditrisk eller investera i räntepapper med längre löptid. Av fondens tre investeringar i räntefonder tar en i princip ingen kreditrisk eller ränterisk, vilket gör att den har negativ avkastning. En fond tar en begränsad mängd kreditrisk och den fonden har avkastat svagt positivt, likt ICA Banken Måttligs tredje ränteinvestering som tar ränterisk.

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var de amerikanska aktieinvesteringarna. Både Vanguard S&P 500 och iShares Core S&P 500 steg med ungefär 12 procent och tillsammans bidrog de med 2,5 procentenheter till fondens avkastningen. Därefter var Catella Sverige Index den tredje största bidragsgivaren, med ett bidrag till fonden om 0,9 procentenheter. Det fanns andra innehav som steg mer än Catella Sverige Index, men eftersom den fonden är ICA Banken Måttligs största innehav blev bidraget ändå stort. Alla innehav förutom AMF Räntefond Kort gav positivt bidrag under perioden. Korta räntefonder har svårt att generera positiv avkastning i den rådande räntemiljön. Alla siffror i SEK.

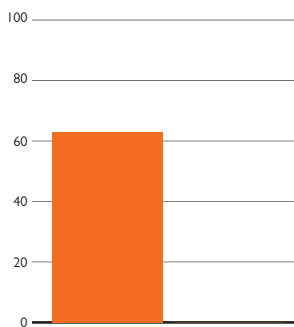
Fonden har i snitt haft nästan 31 procent av sina investeringar i dollar-tillgångar under året och dollarn har stärks med 9 procent mot kronan. Euron står för en mindre del av valuta-exponeringen och har stärkts med 6 procent. Om man inte tar hänsyn till andra ordningens effekter har valutärörelser bidragit med 3 procentenheter till fondens avkastning.

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	30-juni-18	31-dec-17
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	169 724	154 411
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	169 724	154 411
Bankmedel och övriga likvida medel	4 822	4 545
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	274	124
SUMMA TILLGÅNGAR	174 820	159 080
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	107	101
Övriga skulder	14	15
SUMMA SKULDER	121	116
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	174 699	158 964
POSTER INOM LINJEN	0	0
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-juni-18	31-dec-17
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	158 964	122 197
Andelsutgivning	29 128	60 412
Andelsinlösen	-19 754	-32 206
Årets resultat enligt resultaträkning	6 361	8 561
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	174 699	158 964

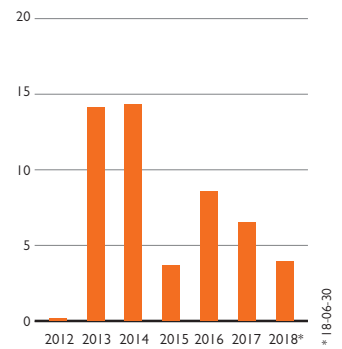
	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
Not 1 Värdepapper				
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	4 000	59,53	2 131	1,22
iShares Core EM IMI, Irland, USD	25 490	28,02	6 390	3,66
iShares CoreE S&P 500, Irland, USD	7 150	265,67	16 999	9,73
iShares corem MSCI Japan, Irland, USD	2 500	42,59	953	0,55
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	15 300	23,92	3 823	2,19
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	9 000	1 802,00	1 310	0,75
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	7 000	25,95	1 625	0,93
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	25 500	30,01	7 995	4,58
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	9 300	57,05	4 748	2,72
Vanguard S&P 500, Irland, USD	45 800	52,00	21 312	12,20
			67 287	38,52
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			67 287	38,52
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Sverige Index A	88 513,5484	407,88	36 103	20,67
			36 103	20,67
RÄNTEFOND				
AMF Räntefond Kort	134 325,4024	111,88	15 028	8,60
AMF Räntefond Lång	70 400,7726	146,45	10 310	5,90
Catella Avkastningsfond	187 518,3062	129,08	24 206	13,86
Spiltan Räntefond Sverige	138 041,4705	121,63	16 790	9,61
			66 334	37,97
SUMMA ÖVRIGA FONDER			102 437	58,64
SUMMA FONDANDELAR			169 724	58,64
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			169 724	97,15
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			4 975	2,85
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			174 699	100,00

AVKASTNING SEDAN START



ICA Banken Måttlig (%)

KURSENTVECKLING ÅRSVIS %



ICA Banken Måttlig (%)

* 18.06-30

HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
121231	0,00	100,19	258 282	25 877
131231	0,00	114,31	336 588	38 476
141231	0,00	130,68	523 353	68 390
151231	0,00	135,51	736 273	99 769
161231	0,00	147,13	830 536	122 197
171231	0,00	156,70	1 014 423	158 964
180630	0,00	162,85	1 072 740	174 699

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

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde.....210,79

Antal andelsägare.....4

Fondförmögenhet (mkr).....212

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

ICA BANKEN MODIG6,31%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren

ICA BANKEN MODIG15,76%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste fem åren

ICA BANKEN MODIG13,97%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond.....7,98%

Totalrisk jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)0,00

Transaktionskostnader (mkr)0,01

i procent av omsatta värdepapper0,05

Förvaltningsavgift0,90%

Årlig avgift*0,94%

Maximal förvaltningsavgift

i fonder som investeras i*0,70%

* Se Redovisningsprinciper sidan 11.

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-

VALTNING

Andel av fondens totala omsättning

Catella Sverige Index A19,69%

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2012-10-10

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-5628

PPM Fondnummer: ICA Banken Modig är inte en PPM-fond.

Svenska och globala aktier

ICA Bankens tre fond-i-fonder har olika risknivå, där ICA Banken Modig är den fond med högst risk. Fonden har runt 100 procent investerat i aktiefonder.

ICA Banken Modig hade en positiv utveckling om 6,3 procent första halvåret 2018.

Perioden har bjudit på både upp- och nedgångar. Året inleddes med en stark börs där skattesänkningarna i USA gjorde att de förväntade vinsterna hos amerikanska börsbolag steg. Eftersom framtida vinster är den viktigaste faktorn som bestämmer aktiepriserna, så steg även priserna. Detta var inte bara positivt för fondens amerikanska aktieinvesteringar utan även fondens andra aktieinvesteringar gick starkt. Trots att den svenska börsen har stigit har Sverige relativt varit en av de svagare regionerna. Delvis beroende på bolagsspecifika förhållanden som till exempel Hennes & Mauritz, men även generellt håller den svagare konjunkturen och speciellt avmattningen på bostadsmarknaden tillbaka de svenska aktiekurserna.

Det har också visat sig att sänkningarna av företagsskatterna i USA har fått fler konsekvenser än vad marknaden först hade förväntat sig. Att amerikanska bolagsvinster skulle stiga när skatterna sjönk var ganska självklart, men att det skulle uppstå en brist på dollar utanför USA var mer oväntat. Skattepaketet innehöll förändringar som gjorde det mer gynnsamt för amerikanska bolag att ta hem vinster från resten av världen till USA. Då dessa pengar dittills hade används för att finansiera dollar-krediter utanför USA blev det plötsligt svårare och dyrare att låna i dollar. Många länder, speciellt i tillväxtmarknaderna, är beroende av att kunna låna i hårdvaluta, så detta påverkar

många ekonomier direkt. Dessutom bedrivs världshandeln nästan uteslutande i dollar, så med sämre tillgång till dollarkrediter snurrar hjulen lite saktare. Resultatet på marknaden är en mycket svag utveckling för tillväxtmarknaderna.

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var de amerikanska aktieinvesteringarna. Både Vanguard S&P 500 och iShares Core S&P 500 steg med ungefär 12 procent och tillsammans bidrog de med 4 procentenheter till fondens avkastningen. Därefter var Catella Sverige Index den tredje största bidragsgivaren, med ett bidrag till fonden om 1,3 procentenheter. Det fanns andra innehav som steg mer än Catella Sverige Index, men eftersom den fonden är ICA Banken Modigs största innehav så blev bidraget ändå stort. Även om bidragen var mindre så generade alla fondens övriga investeringar positiv avkastning under perioden. All siffror är i SEK.

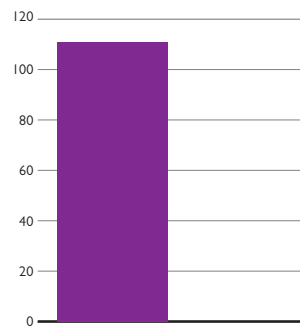
Fonden har i snitt haft nästan 50 procent av sina investeringar i dollartillgångar under året och dollarn har stigit med 9 procent mot kronan. Euron står för en mindre del av valutaexponeringen och har stärkts med 6 procent. Om man inte tar hänsyn till andra ordningens effekter har valutärörelser bidragit med 5,5 procentenheter till fondens avkastning.

BALANSRÄKNING

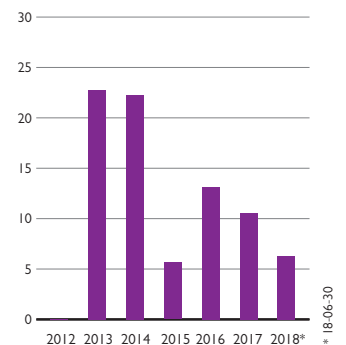
BALANSRÄKNING kSEK	30-juni-18	31-dec-17
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	207 247	181 118
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	207 247	181 118
Bankmedel och övriga likvida medel	6 214	5 769
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	545	226
SUMMA TILLGÅNGAR	214 006	187 113
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	154	143
Övriga skulder	2 061	85
SUMMA SKULDER	2 215	228
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	211 791	186 885
POSTER INOM LINJEN	0	0
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-juni-18	31-dec-17
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	186 885	137 337
Andelsutgivning	40 269	80 308
Andelsinlösen	-27 460	-46 420
Årets resultat enligt resultaträkning	12 097	15 660
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	211 791	186 885

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	4 600	59,53	2 451	1,16
iShares Core EM IMI, Irland, USD	47 880	28,02	12 004	5,67
iShares Core E S&P 500, Irland, USD	15 800	265,67	37 563	17,74
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	32 000	23,92	7 997	3,78
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	29 500	1 802,00	4 296	2,03
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	22 000	25,95	5 108	2,41
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	50 550	30,01	15 848	7,48
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	23 200	57,05	11 845	5,59
Vanguard S&P 500, Irland, USD	81 400	52,00	37 878	17,88
			134 989	63,74
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			134 989	63,74
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Sverige Index A	177 153,6410	407,88	72 258	34,12
			72 258	34,12
SUMMA ÖVRIGA FONDER			72 258	34,12
SUMMA FONDANDELAR			207 247	34,12
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			207 247	97,85
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			4 544	2,15
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			211 791	100,00

AVKASTNING SEDAN START



KURSENTVECKLING ÅRSVIS %



HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
121231	0,00	99,95	253 988	25 387
131231	0,00	122,71	339 953	41 714
141231	0,00	150,04	529 198	79 400
151231	0,00	158,51	703 597	111 524
161231	0,00	179,34	765 811	137 337
171231	0,00	198,28	942 526	186 885
180630	0,00	210,79	1 004 756	211 791

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.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

VALUTAKURSER

Slutkurser 29 juni 2018	Kurs
Valuta	
CHF	9,0132
DKK	1,4022
EUR	10,4473
GBP	11,8147
JPY	0,0808
NOK	1,0978
USD	8,9488

Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper

Specialfonder tillämpar Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om Förvaltare av alternativa investeringsfonder, Fondbolagens förenings tillämpliga rekommendationer för redovisning samt ESMA's riktlinjer.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2018-06-29. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Vid marknadsvärderingen används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på fondandelar används senast redovisade andelsvärde. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet senaste köp- och/eller säljkurs. Om ovan nämnda värderingsmetoder enligt fondbolagets bedömning är missvisande, fastställs värdet på annan objektiv grund. Med objektiv grund avses värdering som baseras på tillgängliga uppgifter om senaste betalkurs vid externa transaktioner i instrumentet eller indikativ

köpkurs från market maker om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan uppgift inte finns att tillgå eller av fondbolaget bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet enligt allmänt vedertagna värderingsmodeller grundat på information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor.

Valutakurserna är slutkurserna 2018-06-29. Se sidan 9 för valutakurser.

Negativ ränta har bokförts som negativ avkastning i respektive fond.

Andelsägarens beskattning

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

Kapitalvinstbeskattning

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige ska ta upp kapitalvinst och kapitalförlust vid avyttring av andelar i fonden i inkomstslaget kapital till 30 procent beskattning. Med avyttring avses bland annat försäljning och inlösen. Samma regler gäller för dödsbon under förutsättning att den döde varit obegränsat skattskyldig i Sverige.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset (efter avdrag för eventuella avgifter) och omkostnadsbeloppet.

Omkostnadsbeloppet är det inköpspris som erlagts för de avyttrade fondandelarna. Omkostnadsbeloppet beräknas normalt enligt genomsnittsmetoden.

Schablonbeskattning

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige och som äger andelar i fonden ska från och med inkomståret 2012 ta upp en schabloninkomst på 0,4 procent av värdet av fondinnehavet vid årets ingång. Schabloninkomsten ska tas upp i inkomstslaget kapital till 30 procent beskattning, vilket medför ett effektivt skatteuttag på fondvärdet om $(0,4 \times 0,3 =) 0,12$ procent per år. Samma regler gäller för dödsbon under förutsättning att den döde varit obegränsat skattskyldig i Sverige.

Övrigt

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

Kontrolluppgifter

Fondbolaget alternativt ICA Banken AB lämnar kontrolluppgift om vinst eller förlust vid försäljning eller inlösen av andelar i fonden, schablonintäkt samt eventuell utdelning. Kontrolluppgifter

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 hälften består av oberoende ledamöter.

lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon.

Upplysningar enligt Svensk kod för fondbolag

Ersättning till personalen i fondbolaget är lön samt rörlig ersättning relaterat till utvecklingen i Bolaget. Information om Bolagets ersättning till anställda finns på vår hemsida eller kan beställas på adress enligt sista sidan.

Information om ersättningar

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

Emissionsgaranti

Fonderna har inte möjlighet att, inom ramen för sina fondbestämmelser och

Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, garantera emissioner.

Närstående transaktioner

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

Avgifter

I de fall Fonden investerar i någon av fondbolagets övriga fonder så debiteras Fonden en lägre årlig förvaltningsavgift i den underliggande fonden för förvaltningen till fondbolaget.

STYRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

Knut Pedersen

Ordförande
VD Catella AB (publ)

Lars H. Bruzelius

Senior partner BSI & Partners

Peter Friberg

Jur. kand, legitimerad psykolog,
konsult

Johan Nordenfalk

COO Catella AB (publ) samt Fondbolagets ställföreträdande VD

Thomas Raber

VD Alvine Capital
Management Ltd



ICA Banken AB

Telefon: 033-47 47 90

Epost: icabanken@ica.se

Hemsida: icabanken.se



**Catella Fondförvaltning AB
Stockholm**

Adress: Birger Jarlsgatan 6
Box 7328

103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 00

Telefax: 08-611 01 30

Epost: fonder@catella.se

Hemsida: catella.se/fonder