



Halvårsredogörelse Catellas fonder

30 juni 2018 | Textdelen



Innehåll

- 3 VD-ord
- 4 Risk
- 5 Marknadssyn halvår 2018

AKTIEFONDER

- 6 Catella Sverige Aktiv Hållbarhet
- 7 Catella Sverige Index
- 8 Catella Småbolagsfond

ALTERNATIVA FONDER

- 9 Catella Hedgefond

BLANDFONDER

- 10 Catella Balanserad

RÄNTEFONDER

- 11 Catella Avkastningsfond
- 12 Catella Credit Opportunity

ÖVRIGT

- 13 Vår ägarpolicy
- 15 Styrelsen
- 15 Redovisningsprinciper
- 19 Adresser

Riskinformation

Investeringar i fondandelar är förenade med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Ingen hänsyn är tagen till inflation. Fonderna Catella Balanserad, Catella Credit Opportunity och Catella Hedgefond är specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Kontakta oss enligt kontaktuppgifterna på sista sidan för mer information, fullständig informationsbroschyr, fondfaktablad, årsberättelse och halvårsredogörelse.



VD-ord Halvtidsvila och sommar- semester

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 kretsat runt USA och Nordkorea, ständiga turer runt världshandelns frihet och lite förnyad oro runt skicket i de italienska bankerna. Oro för stigande korträntor 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 begåvat 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 klokhets 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 förnöden-

heter, 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 obehagliga 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

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.

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

Mark Twain och framtiden

När vi sammanfattade 2017 konstaterade vi att det var ett ovanligt stabilt år både ur ett konjunktur och marknads-hänseende. Första halvåret 2018 har bjudit på mer rörelser på marknaden och i takt med mindre expansiv penningpolitik ökar också riskerna för bakslag både i världsekonomin och på finansmarknaden. Den enskilt viktigaste faktorn för marknaden är frågan om när nästa lågkonjunktur infinner sig.

Konjunkturcykler har alltid funnits och en bra gissning är att så även kommer vara fallet i framtiden. Förklaringar till konjunkturcykler finns det många och sanningen är att den ena cykeln inte är den andra lik. Mark Twain, som förutom sitt författarskap också var spekulant på börsen uttryckte det ”historien upprepar sig inte, men den rimmar ofta”.

Utgångsläget är idag annorlunda då vi kommer från en av de djupaste lågkonjunkturerna sedan den stora depressionen på 30-talet. Vidare har penningpolitiken aldrig varit så expansiv som den varit de senaste åren. En konsekvens av att driva en alltför expansiv penningpolitik, för länge, är att skuldsättningen till slut blir ohållbart hög. Lägre finansieringskostnad leder till att stater, företag och framförallt individer lånar till både investeringar och konsumtion. Sannolikheten för en finanskris ökar snabbt om avkastningen på investeringarna och/eller disponibelinkomstutvecklingen blir för låg och skulderna inte kan betalas.

Det är värt att komma ihåg att historien rimmar. Av de senaste 15 globala lågkonjunkturerna har 13 föregåtts av stram penningpolitik. Idag, nio år efter botten i förra konjunkturcykeln, är det bara den amerikanska centralbanken som stramat åt penningpolitiken. Även om de flesta bedömare tror att detta ändras under andra halvan av 2018 är

vår bedömning fortfarande att en lågkonjunktur ligger flera år bort.

Viktiga faktorer som kan ändra vår bedömning är inflation, där något högre inflation är önskvärt, men för hög kommer att tvinga centralbankerna till kraftigare åtstramningar och ökad sannolikhet för lågkonjunktur. Ett fullskaligt handelskrig kommer minska världshandeln och därmed minska kakan att dela på. Detta kommer drabba mer exportberoende länder, där Sverige är ett av de mest exportberoende i världen. Trots att vi är många år in i en återhämtning bedriver USA en expansiv finanspolitik, vilket är ett orosmoment. Misstro mot den amerikanska statens möjligheter att återbeta sina lån kommer att få oanade konsekvenser för både räntor och valutor.

När man gör bedömningar på finansmarknaden är det naturligt att man fokuserar på riskerna och vad som kan gå fel. Det är dock viktigt att komma ihåg att det mest troliga utfallet är att tillväxten fortsätter, arbetslösheten sjunker och företagsvinsterna ökar. Även om det finns orosmoln på himlen så är vår bedömning att såväl konjunkturklimat som investeringsklimat befinner sig på betryggande avstånd från bister vinter. Men som Mark Twain sa: ”Klimat är vad vi förväntar oss, väder är vad vi får”.

Thomas Elofsson, Chef förvaltning och förvaltare, Catella Fondförvaltning AB



Ansvarig förvaltare: Henrik Holmer, Henrik Gripenvik, Anna Strömberg

Andelsvärde.....457,79
Antal andelsägare.....6 645
Fondförmögenhet (mkr).....3 957 415

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet **4,83%**
Jämförelseindex (SIX RX)4,10%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet..... **12,17%**
Jämförelseindex (SIX RX)13,89%

Senaste fem åren

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet..... **11,29%**
Jämförelseindex (SIX RX)13,37%

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond.....**8,31%**
Totalrisk jämförelseindex (SIX RX)8,71%
Aktiv risk.....2,77%
Active share62%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,93
Transaktionskostnader (mkr)1,40
i procent av omsatta värdepapper0,04
Förvaltningsavgift1,50%
Årlig avgift*1,63%

* Se Redovisningsprinciper sidan 16.

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT
MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT
SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-
VALTNING

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

Fonden är en värdepappersfond

Fonden startade: 1998-02-16

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 504400-5469

PPM Fondnummer: 220 244

Fokus på hållbarhet skapar värde

Gynnsamma positioner i Industri och Konsument sällanköp har bidragit, men vi behåller en försiktigare positionering vid periodens slut.

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet har haft en god utveckling under året och ligger något före börsen som helhet. Enskilt största bidragsgivare i skrivande stund är pant- och sorteringsbolaget Tomra. Tomras hållbara och affärsmässiga svar på ett par av världens största globala utmaningar såsom plaster i haven, återvinning och jordbrukets avkastning skapar inte bara lönsam tillväxt för Tomra utan leder också till en renare värld. I fonden söker vi efter hållbara affärsmodeller med tillväxt och vinst som underskattas av marknaden. Tomra är ett gott exempel på hur bolag med fokus på hållbarhet skapar värde i våra fonder.

I övrigt har portföljen gynnats av positioneringen i Industrisektorn. Vi har haft en stark tro på den globala konjunkturen och därmed en övervikt i cykliska bolag, vilket bidragit under årets första månader. Mot slutet av perioden har vi valt att dra ner vikten i sektorn, främst genom försäljning av Assa-Abloy och ABB. Ett högre tonläge kring handelskrig mellan USA och Kina gör att vi ser en ökad risk för oro på börsen. Vi behåller dock övervikter i bland annat Volvo, Sandvik och SKF som vi anser har attraktiva värderingar, möjligheter till effektiviseringar samt gynnas av en begynnande investeringscykel. Vidare har vår positionering i sektorn Konsument sällanköp bidragit positivt. Övervikten i Autoliv har spelat ut väl. Bolaget har tagit sig igenom en tung investeringsperiod på passiv säkerhet och börjar nu leverera tillväxt. Utöver det står Autoliv inför en uppdelning av bolaget, en strategi

som generellt hyllats av marknaden. En låg vikt i problemtungda HM har varit gynnsam relativt marknaden. Mot slutet av perioden har vi tagit en position i Electrolux där vi tror vinsttrenden vänder i takt med att bolagets prisjusteringar för högre råvaror slår igenom.

Däremot har placeringarna i Hälsosektorn inte levt upp till våra förväntningar. Värdbolagen Ambea och Attendo har fallit i kölvattnet av en anemisk organisk tillväxt under året. Bolagen har en förutsägbar tillväxttrend till en attraktiv värdering och vi väljer att behålla positionerna i portföljen. Vi har tagit vinst i hälsobolaget SOBI efter en stark utveckling och gjort en nyinvestering i NovoNordisk som står inför ett avgörande år då bolaget kan slå sig in på den attraktiva GLP1 marknaden. Vidare har placeringarna i dagligvarubolaget, Essity drabbats av än högre råmaterialkostnader samtidigt som prishöjningarna ännu inte börjat ge effekt. Vi tror att detta kommer lätta framöver vilket skulle motivera positiva prognosjusteringar och potentiell multipelexpansion. Den svenska kronan har varit svag under perioden och våra utländska investeringar har bidragit till en positiv valutaeffekt.

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

Fonden som följer hela Stockholmsbörsen

Fonden, vars mål är att följa hela Stockholmsbörsens utveckling och därmed erbjuda en bred exponering mot svenska aktier, steg under året med 3,85 procent.

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

Under året steg Catella Sverige Index A, allmän klass, med 3,85 procent och B, institutionell klass, med 3,95 procent. Det är i linje med jämförelseindex som steg med 4,10 procent med hänsyn tagen till förvaltningsavgiften om 0,6 procent på årsbasis för andelsklass A och 0,4 procent på årsbasis för andelsklass B.

Vi gör vårt yttersta för att följa fondens jämförelseindex som representerar hela Stockholmsbörsen med cirka 320 aktier och fonden har exponering mot i princip alla företag som är noterade där. Vi väljer aktier i termer av att fonden ska ligga så nära detta index som möjligt, med villkor att aktierna ska ha ett minimum av likvid handel.

Under perioden har vi inte gjort några förändringar i fondens förvaltning. Däremot har en hel del nya bolag noterats på Stockholmsbörsen. Vi har i samband med detta investerat i bland annat Bygghemma, LeoVegas, Immunovia och Stendörren Fastigheter.

Fondens innehav i Arcam, Nordax och Wilson Therapeutics har avyttrats med anledning av att bolagen har avnoterats.

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

De innehav som har haft störst negativ påverkan på fondens utveckling är Nordea Bank AB, Electrolux AB och Skandinaviska Enskilda Banken AB.

Fonden har inte haft någon direkt valutapåverkan.

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

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Henrik Holmer

Catella Sverige Index A	407,88
Catella Sverige Index B	1 965,21
Antal andelsägare	167
Fondförmögenhet	1 419

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Sverige Index A	3,85%
Jämförelseindex (SIX RX)	4,10%
Catella Sverige Index B	3,95%
Jämförelseindex (SIX RX)	4,10%

GENOMSNITTLIG ÅRSAVKASTNING

Senaste två åren

Catella Sverige Index A	13,38%
Jämförelseindex (SIX RX)	13,89%
Catella Sverige Index B	13,62%
Jämförelseindex (SIX RX)	13,89%

GENOMSNITTLIG ÅRSAVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Sverige Index A	12,79%
Jämförelseindex (SIX RX)	13,37%
Catella Sverige Index B	12,99%
Jämförelseindex (SIX RX)	13,37%

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk (Catella Sverige Index A)	8,72%
Aktiv risk	0,05%
Totalrisk (Catella Sverige Index B)	8,72%
Aktiv risk	0,06%
Totalrisk jämförelseindex (SIX RX)	8,71%
Active share	
(samma för båda andelsklasserna)	1%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)	0,15
Transaktionskostnader (mkr)	0,05
i procent av omsatta värdepapper	0,02%

Catella Sverige Index A

Förvaltningsavgift	0,60%
Årlig avgift	0,62%

Catella Sverige Index B

Förvaltningsavgift	0,40%
Årlig avgift	0,42%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Fonden är en värdepappersfond

Andelsklass A startade: 1998-10-02

Startkurs: 100 kr

Andelsklass B startade: 2013-01-08

Startkurs: 1 000 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 504400-5006

PPM Fondnummer: 838 441

Ansvarig förvaltare: Henrik Holmer, Martin Nilsson

Andelsvärde.....559,98
Antal andelsägare.....1 575
Fondförmögenhet (mkr).....6 039

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Småbolagsfond..... 3,60%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Return *).....6,42%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Småbolagsfond..... 11,75%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Return *).....14,21%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Småbolagsfond..... 19,90%
Jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Return *).....19,64%

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond..... 12,05%
Totalrisk jämförelseindex
(Carnegie Small Cap Return *).....10,72%
Aktiv risk.....5,94%
Active share71%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,72
Transaktionskostnader (mkr)2,93
i procent av omsatta värdepapper0,06
Förvaltningsavgift1,50%
Årlig avgift**1,59%
** Se Redovisningsprinciper sidan 16.

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

Fonden är en värdepappersfond

Fonden startade: 1998-02-16

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 504400-5527

PPM Fonnummer: 184 416

Småbolag leder utvecklingen

Catella Småbolagsfond steg med 3,60 procent under halvåret, vilket var sämre än sitt jämförelseindex som steg 6,42 procent.

Småbolag generellt hade en starkare utveckling än större bolag under första halvåret. Fonden hade en bra start på året och har framförallt gynnats av en god utveckling i några av våra innehav i IT-sektorn. Fondens bästa innehav var IAR Systems, som säljer programvara för programmering av processer i integrerade system och var upp runt 50 procent. Bolaget har levererat bra resultat och gjort förvärv inom säkerhet av Internet of Things. IAR Systems ger en bra exponering mot digitaliseringstrenden och vi tror dessutom att det är en uppköpskandidat. En annan aktie inom IT-sektorn som bidragit positivt är Mycronic, som utvecklar och tillverkar produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmstillverkning. Mycronic fortsätter att växa snabbt både när det gäller omsättning och vinst.

En annan sektor som gått bra för fonden har varit finans. En viktig bidragsgivare i sektorn har varit innehavet i Vostok New Ventures. Det är ett investmentbolag och ger en indirekt exponering till privatägda bolag med spännande inriktning inom snabbväxande områden. Bland Vostoks portföljbolag finner vi bland annat e-handel, förmedlings- och delningstjänster samt digital hälsovård.

En sektor som gått starkt under halvåret, men som fonden tappat mot relativt index, är hälsovårdssektorn där bland annat innehaven i Camurus och Hansa Medical har tyngt fondens utveckling. Camurus utvecklades svagt efter att den amerikanska hälsovårdsmyndigheten FDA bett om mer information kring bolagets preparat mot opiatberoende, vilket gör att försäljningsstarten av preparatet blir försenat. Fonden tappade också i sektorn relativt index då vi inte haft något innehav i Elekta som gått upp 70 procent hittills i år.

Förändringar som gjorts i portföljen är bland annat att vi har köpt NCC, ÅF och Kungsleden, samt minskat i Troax, Outotec och avyttrat innehavet i Kindred.

Den svenska kronan har varit svag under perioden och våra utländska investeringar har bidragit till en positiv valutaeffekt.

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

Svag inledning på året

Catella Hedgefond föll under första halvåret med -0,43 procent efter avgifter som ett resultat av positivt avkastningsbidrag på aktie- och kreditsidan, men ett negativt bidrag från ränteplaceringar.

I arbetet med förvaltningen av Catella Hedgefond är följande egenskaper av vikt vid portföljens övergripande konstruktion: Låg korrelation mot aktiemarknaden, begränsad koncentration till enskilda aktiepositioner och enskilda sektorer – framförallt avseende företagsobligationer och slutligen en mångfald av individuella, korta aktiepositioner. Sammansättningen av portföljen möjliggör större bruttoexponering på aktiesidan där förvaltarnas urval av enskilda exponeringar blir avgörande för fondens avkastning.

Fonden har som målsättning att över tid ha en risk, mätt som standardavvikelse, på omkring tre procent. Per halvårsskiftet uppgick risken till 2,21 procent (mätt som standardavvikelse 21 dagar på årsbasis). Fondens avkastning har uppvisat fortsatt låg volatilitet trots ökade marknadsrörelser under perioden februari till april. Arbetet med att öka den företagsspecifika risken pågår fortsatt.

Under första halvåret har avkastningen för fonden varit -0,43 procent, vilket understiger fondens avkastningsmål. Fondens resultat kan härledas till positiv avkastning på aktie- och kreditsidan, medan positionering för högre räntor bidragit

negativt. Indexderivat har gett ett neutralt bidrag på aktiesidan och ett negativt bidrag på räntesidan.

Långa aktiepositioner har bidragit positivt medan korta positioner gett ett negativt bidrag. Av innehav vid årsskiftet har vi helt gått ur Nokia, ABB och Sandvik. Fonden har etablerat större nya positioner i Swedbank, Securitas, Volvo och Getinge.

På bolagsnivå kom de största positiva bidragen till portföljen från energisidan; Aker, PGS och BW Offshore, men också i mer defensiva innehav som Elekta och Telia. På den negativa sidan är förlustbidragen störst smycketillverkaren Pandora, krediten i MVNO-operatören Lebara, samt Gränges och medicinteknikföretaget AMBU. All valutaexponering i ränteplaceringar hedgas och numera hedgas även i normalfallet alla aktieplaceringar varvid resultatpåverkan från valutaeffekter varit obetydlig under perioden.

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

FONDFAKTA

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

Andelsvärde Hedgefonden A.....	175,42
Andelsvärde Hedgefonden E.....	98,85
Andelsvärde Hedgefonden F.....	100,15
Antal andelsägare.....	583
Fondförmögenhet (mkr).....	10 870

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Hedgefond A.....	-0,43%
Catella Hedgefond E*.....	-1,15%
Catella Hedgefond F*.....	0,15%
Referensränta (OMRX-TBill).....	-0,38%

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste två åren

Catella Hedgefond A.....	3,27%
Catella Hedgefond E*.....	N/A
Catella Hedgefond F*.....	N/A

GENOMSnittlig ÅRSavkastning

Senaste fem åren

Catella Hedgefond A.....	4,27%
Catella Hedgefond E*.....	N/A
Catella Hedgefond F*.....	N/A

RISK (CATELLA HEDGEFOND A)

Totalrisk 2 års månadsdata.....	2,07%
Totalrisk 1 års veckodata.....	2,25%
Duration, 2018-06-30 (år).....	1,19
Ränterisk vid 1% ränteförändring,	-0,96%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....	3,28
Transaktionskostnader (mkr).....	18,15
i procent av omsatta värdepapper	0,06
Catella Hedgefond A Förvaltningsavgift ..	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig).....	***
Årlig avgift**	***
Catella Hedgefond E Förvaltningsavgift...0,50%	
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig).....	***
Årlig avgift**	***
Catella Hedgefond F Förvaltningsavgift ...0,40%	
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig).....	***
Årlig avgift	***

* Olika startdatum, se nedan.

** Se Redovisningsprinciper sidan 16.

*** För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖRVALTNING

Andel av fondens totala omsättning	
Catella Sicav	0,40%
Catella Credit Opportunity.....	0,18%

Fonden är en specialfond

Andelsklass A (tidigare "fonden")

startade: 2004-03-01

Startkurs: 100 kr

* **Andelsklass E startade:** 2018-01-23

Startkurs: 100 kr

* **Andelsklass F startade:** 2018-04-12

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515601-9720

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

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde.....178,12
 Antal andelsägare.....349
 Fondförmögenhet (mkr).....949

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Balanserad **3,55%**
 Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Balanserad **10,24%**
 Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

Catella Balanserad **9,62%**
 Jämförelseindex (Relevant jämförelseindex saknas)

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond..... **5,32%**
 Totalrisk jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas).....N/A

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)0,15
 Transaktionskostnader (mkr)0,05
 i procent av omsatta värdepapper0,03
 Förvaltningsavgift1,75%
 Årlig avgift *1,75%
 Maximal förvaltningsavgift i fonder
 som investeras i2,00%
 Maximal rörlig avgift av överavkastningen
 i fonder som investeras i *1,00%
 * Se Redovisningsprinciper sidan 16.

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.....46,77%
 Catella Sicav11,08%
 Catella Småbolagsfond.....10,07%

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2005-05-02

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag/AIF förvaltare: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-0223

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

BLANDFONDER **CATELLA BALANSERAD**

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.

Första halvåret 2018 har bjudit på aprilväder hela perioden. Ibland har det varit stålande väder inte bara ute utan även på börsen och ibland har det stormat ordentligt på marknaderna. Det ser ut som att den globala konjunkturen kommer att toppa 2018 eller 2019 och den stora frågan är om man skall se glaset som halvtomt eller halvfyllt. Är det viktigare för marknadsutvecklingen att konjunkturen blir svagare framöver eller är det mer intressant att fokusera på att den lägre takten i konjunkturen fortfarande måste betraktas som mycket god? Denna osäkerhet har gjort att jag under våren har tagit ned risken i fonden genom att minska aktieandelen som helhet och omfördela från Sverige, Europa och tillväxtmarknaderna till USA.

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 dollarkrediter 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. I fonden var tillväxtmarknaderna den största övervikten på aktiesidan, men jag har under försommaren flyttat exponeringen till USA istället.

Catella Balanserad steg med 3,55 procent under första halvåret 2018. De innehav som har bidragit mest till Balanserads utveckling är Vanguard S&P 500 och iShares Core S&P 500. Båda fonderna investerar i amerikanska aktier och de har stigit ungefär 12 procent under halvåret. Tillsammans har de bidragit till Catella Balanserads utveckling med 2 procentenheter. Tredje bästa innehavet är Catella Nordic Long/Short Equity som steg med 4,8 procent och bidrog med 0,6 procentenheter. Catella Nordic Corporate Bond Flex har haft den svagaste utvecklingen av alla innehav i Catella Balanserad, innehavet tappade 0,6 procent och drog ner den totala avkastningen med 0,04 procentenheter.

Fonden har i snitt haft nästan 33 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. Bortser man från andra ordningens effekter så bidrog valutarörelserna med 3 procentenheter till fondens avkastning.

Alla siffror i SEK och inklusive utdelningar.

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

Växlande miljö för obligationsfonder

Stabil utveckling i fonden under ett turbulent första halvår.

Obligationräntorna på statsobligationer steg inledningsvis för att senare under perioden falla tillbaka och avsluta första halvåret på väsentligt lägre nivåer som vid inledningen av året.

Det övergripande målet för fonden är att skapa en förutsägbar avkastning oavsett marknadsklimat. Dagens miljö med låga absoluta räntenivåer för statsobligationer, samt den låga kompensation man kan erhålla för att ta högre risk i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, utgör en utmaning för fonden att skapa avkastning. Trots denna bakgrund har fonden avkastat 0,08 procent under första halvåret, vilket är något lägre än vad vi förväntade oss vid inledningen av året.

Fondens avkastning kommer från investeringarna i företagsobligationer. Den löpande avkastningen från kuponger står för hela avkastningen då kreditpreadarna gått isär och bidragit negativt. De främsta positiva bidragsgivarna till avkastningen

under perioden har varit innehaven i företagsobligationerna SBB, Heimstaden, samt Cabonline. Vidare har positioner i svenska bostadsobligationer bidragit positivt till avkastningen under perioden. Innehaven i Garfunkel, Danske Bank och Norlandia Healthcare har påverkat fondens avkastning negativt. Handel i ränterisk har under det första halvåret givit negativt avkastningsbidrag.

Portföljens innehav av obligationer emitterade i utländsk valuta säkras tillbaka till svenska kronor och valutarörelser påverkar inte portföljens avkastning.

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

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Thomas Elofsson, Stefan Wigstrand

Andelsvärde..... 129,08
Antal andelsägare..... 287
Fondförmögenhet (mkr)..... 5 935

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Avkastningsfond..... 0,08%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 0,73%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren
Catella Avkastningsfond..... 0,73%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... -0,33%

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren
Catella Avkastningsfond..... 1,13%
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 1,60%

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond..... 0,56%
Totalrisk jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond)..... 1,35%
Aktiv risk..... 1,29%
Duration, 2018-06-30 (år)..... 1,28
Ränterisk vid 1% ränteförändring, % -1,26%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 1,37
Transaktionskostnader (mkr)..... 0,14
i procent av omsatta värdepapper 0,00
Förvaltningsavgift 0,70%
Årlig avgift * 0,72%

* Se Redovisningsprinciper sidan 16.

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Fonden är en värdepappersfond

Fonden startade: 1999-02-01

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 504400-5147

PPM Fondnummer: 112 755

Ansvarig förvaltare: Thomas Elofsson, Stefan Wigstrand

Andelsvärde..... 112,37
 Antal andelsägare..... 25
 Fondförmögenhet (mkr)..... 534

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

Catella Credit Opportunity 0,25%
 Referensränta (OMRX TBill)..... -0,38%

GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

Catella Credit Opportunity 4,72%

GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Sedan start

Catella Credit Opportunity 3,29%

RISK (24 MÅNADER)

Totalrisk fond..... 1,66%
 Duration, 2018-06-30 (år)..... 1,31
 Ränterisk vid 1% ränteförändring, %..... -1,32%

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) 1,41
 Transaktionskostnader (mkr) 0,13
 i procent av omsatta värdepapper 0,02
 Förvaltningsavgift 0,95%
 Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *
 Årlig avgift ** *

* För fonder med resultatbaserat arvode redovisas kostnader i årsrapporten.

** Se Redovisningsprinciper sidan 16.

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-

VALTNING

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

Fonden är en värdepappersfond

Fonden startade: 2014-11-24

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-3482

PPM Fonnummer: Catella Credit

Opportunity är inte en PPM-fond.

Försiktigare utveckling i avvaktan på räntehöjningarna

Efter ett starkt fjolår har första halvåret i år inletts svagare. Förväntningar om penningpolitiska åtstramningar och följd effekterna på marknaderna resulterade inledningsvis i större svängningar på aktiemarknaderna, brantare räntekurvor och kreditspreadar som gick isär.

Fonden klarade sig förhållandevis väl inledningsvis då innehavda säljoptioner på aktiemarknaden bidrog till en jämnare utveckling under de turbulenta första månaderna på året. Därefter har fonden tappat i avkastning då den varit positionerad för stigande räntor samt att enskilda kredithändelser överraskat negativt. Trots att volatiliteten i marknaden kommit ner igen mot slutet av perioden har kreditspreadarna fortsatt isär, vilket hållit tillbaka avkastningen för fonden.

Vi är fortsatt positiva till avkastningsmöjligheterna från kreditinvesteringsmöjligheterna, men vi är också medvetna om att vi under en längre tid haft en mycket stimulerande miljö för tillgångsmarknader i form av låga räntor i kombination med god ekonomisk tillväxt. Detta har sannolikt skapat obalanser som vi idag inte är fullt uppmärksamma på. Under det senaste halvåret har vi till exempel noterat ett flertal kredithändelser eller tveksamheter som visat på svagheter bland fjolårets emissioner. Vi tror därför att man gör klokt i förhålla sig lite mer försiktig till kreditmarknaderna än tidigare samt att hålla en balanserad och väldiversifierad portfölj med inslag av skydd i olika tillgångsslag.

Fondens avkastning uppgick till 0,25 procent under första halvåret vilket är under avkastningsmålet om 4-6 procent för helåret. Anledningen till den lägre avkastningen är i huvudsak fondens positionering för högre räntor samt kredithändelsen i telekomoperatören Lebara. I övrigt har portföljen av mer riskfyllda företagsobligationer (high yield) utvecklats väl och står tillsammans med placeringarna i aktieoptioner, för merparten av periodens avkastning. De positiva avkastningsbidragen har varit jämnt fördelat och utgörs i allt väsentligt av den löpande kupongavkastningen. Främsta positiva bidragsgivarna har varit innehaven i företagsobligationer utgivna av konsumentkreditbolaget OPR, oljeprospekteringsbolaget Okea samt kemibolaget Perstorp.

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

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

Vår ägarpolicy



1. Inledning

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

Syftet med detta dokument är att redovisa hur Catella Fondförvaltning AB ("Catella Fonder") utövar sitt ägarinflytande och däribland hur och i vilka situationer, den rösträtt som följer på de investeringar som görs inom ramen för bolagets verksamhet, skall utnyttjas. Grundläggande för alla situationer är att Catella Fonder uteslutande skall agera i fondandelsägarnas gemensamma intresse och rösträtter endast användas till förmån för respektive fond. Målet är att fonderna ska ge så hög avkastning som möjligt 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. Möjligheten att skapa mervärde varierar mellan olika portföljbolag och beror på till exempel storleken på fondernas innehav, fondernas potentiella avkastning från innehavet, vilka förbättringsmöjligheter som finns i styrningen av portföljbolaget och portföljbolagets ägarstruktur i övrigt.

3. Deltagande i bolagsstämmor

Catella Fonder ska normalt delta i bolagsstämmor i de 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.

4. Medverkan i valberedningar med mera

Catella Fonder kan, om detta bedöms kunna skapa ett mervärde för andelsägarna, utöva ägarinflytande genom att ha representanter i valberedningen hos vissa portföljbolag. I undantagsfall kan det också vara aktuellt för Catella Fonder att utse representanter att ingå i styrelsen hos portföljbolag.

Beslut om att ställa representanter till förfogande för ett portföljbolags valberedning eller styrelse fattas av verkställande direktören.

5. Användande av rösträtter och bevakning av bolagshändelser

1. Inom Catella-koncernen ("Catella")

finns det flera bolag som investerar för egen eller kunders räkning. Verksamheten inom Catella Fonder är tydligt separerad från dessa övriga verksamheter och Catella Fonder ska därför vid utövandet av rösträtter endast ta hänsyn till vad som är bäst för andelsägarna oavsett vilka eventuella intressen Catella i övrigt kan ha i det berörda portföljbolaget. Detta utesluter emellertid inte att ett samfällt agerande mellan Catella Fonder och ett annat bolag inom Catella (eller för den delen en extern ägare) i enskilda frågor kan bedömas vara i andelsägarnas intresse. För det fall Catella Fonder utövar sin rösträtt sker detta i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning, såsom detta framgår av respektive fonds fondbestämmelser. I samband med att Catella Fonder utövar sin rösträtt görs i varje enskilt fall en bedömning av om någon intressekonflikt kan uppstå för fonden eller fondandelsägarna och på vilket sätt denna i så fall bör hanteras.

2. Det yttersta ansvaret för att bevaka bolagshändelser och att en fond på en bolagsstämma röstar i enlighet med fondens placeringsinriktning och mål, vilar på den ansvarige förvaltaren. Catella Fonder arbetar dock med utgångspunkten från att samtliga fonder skall ha en samsyn i viktiga frågor som rör 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.

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

4. Catella Fonder kan, om det bedöms lämpligt, ge fullmakt till utomstående att företräda Catella Fonder på en stämma. En sådan fullmakt skall föregås av samma förberedande arbete som om Catella Fonder själv, genom anställd person, skulle vara representerad på stämman.

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

6. Principer för information om arbete med 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 6 principer utgör grunden i Catella Fonders hållbarhetsarbete och vi tror att ökat fokus på hållbarhet bidrar till fondernas värdeutveckling genom att belysa risker och möjligheter för portföljbolagen. Detta ställningstagande baseras såväl på våra egna värderingar som våra kunders önskemål och har resulterat i att vi har integrerat miljö-, sociala- och ägarstyrningsaspekter i vår förvaltningsverksamhet. Policyn omfattar samtliga Catella Fonders aktivt förvaltade aktiefonder – inklusive Catella Hedgefond (Catella Sverige Index är undantagen från denna del), och deras nordiska aktieinnehav.

1) Granskning och genomlysning

av innehav: 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 (baserat på indexen SIXRX och VINX) genomlysas två gånger per år av Sustainability utifrån vilken identifierar portföljbolag involverade i kränkningar av internationella normer gällande miljön, mänskliga rättigheter, korruption och arbetsvillkor.

b) Kontroversiella sektorer och produkter utifrån Catella Sverige Aktiv Hållbarhet's Hållbarhets policy.

Resultatet av screeningen följs upp internt inom Catella Fonder av förvaltarna och Riskfunktionen. Normbrytande portföljbolag avyttras när information erhålls om att portföljbolaget bryter mot principerna ovan. Portföljbolag involverade i kontroversiella sektorer och produkter hanteras enligt de för respektive fond uppställda hållbarhetskriterier som finns i informationsbroschyren.

2) Hållbarhet i portföljbolagets

ägarstyrning: I den löpande kontakten med portföljbolagen ska förvaltarna föra en dialog om riskerna knutna till ESG både på företagsnivå och underleverantörsnivå, samt uppmana företag att vara transparenta på området. Hållbarhetsansvarig skall vara en naturlig samtalspartner för förvaltarna vid inhämtandet av information om portföljbolag när det gäller etik.

Som ägare arbetar Catella Fonder för att de portföljbolag fonderna investerar i ska beakta etik och 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 företagen vi investerar i.

3) Uppföljning och dokumentation:

Riskfunktionen är ansvarig för att övervaka att Catella Fonders principer för arbete med hållbarhet och ansvarsfulla investeringar följs i förvaltningen av dess fonder. Vidare dokumenteras arbetet med hållbarhet genom följande dokument.

a. Årligen i en Hållbarhetsöversikt enligt Fondbolagens förenings riktlinjer, vilken återfinns på vår hemsida

b. SWESIFs Hållbarhetsprofilen upprättas för närvarande för de aktivt förvaltade aktiefonderna – inklusive Catella Hedgefond (Catella Sverige Index är undantagen från denna del)

c. PRI enkät, här redovisas Catella Fonders arbete.

d. Årsberättelsen för våra fonder innehåller från och med 2018 redovisning av hur Hållbarhetsprofilen för respektive fond uppfyllts samt even-

tuella avvikelser och därmed vidtagna åtgärder.

Mer om Catella Fonders arbete med hållbarhet finns på vår hemsida i ”Hållbarhetsöversikt Catella Fondförvaltning”

7. 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 så långt möjligt ska undvika restriktioner i förvaltningen av fonderna. Catella undviker därför i möjligaste mån att ta del av kurspåverkande information som inte är allmänt känd eller offentliggjord, det vill säga insiderinformation, eller att ta del av information som är i gränslandet till insiderinformation – gråzoner, gemensamt benämnda ”insidersituationer”. Från tid till annan kommer Catella Fonder trots detta att hamna i insider-

situationer. 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 FONDFÖRVALTNING AB

Knut Pedersen

Ordförande
VD Catella AB (publ)

Peter Friberg

Jur. kand, legitimerad psykolog,
konsult

Thomas Raber

VD Alvine Capital
Management Ltd

Lars H. Bruzelius

Senior partner BSI & Partners

Johan Nordenfalk

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

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 2018-06-29. 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

Redovisningsprinciper fortsätter på nästa sida.

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 4 i Sifferdelen för valutakurser. Negativ ränta har bokförts som negativa ränteintäkter i respektive fond.

Andelsägarens beskattning

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

Kapitalvinstbeskattning

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

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset (efter avdrag för eventuella avgifter) och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet är det inköpspris som erlagts för de avyttrade fondandelarna. Omkostnadsbeloppet beräknas normalt enligt genomsnittsmetoden.

Schablonbeskattning

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige och som äger andelar i fonden ska ta upp en schabloninkomst på 0,4 procent av värdet av fonddetinet vid årets ingång. Schabloninkomsten ska tas upp i inkomstslaget kapital till 30 procent beskattning, vilket medför ett effektivt skatteuttag på fonddetinet 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 investeringssparkonto, fondförsäkring, IPS eller premiepension gäller särskilda skatteregler. Även för juridiska personer och utländska fondandelsägare gäller särskilda skatteregler.

Kontrolluppgifter

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

Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon.

Upplysningar enligt Svensk kod för fondbolag

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

Information om ersättningar

Information om utbetalda ersättningar under 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, garantera 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 fondbolagets övriga fonder så rabatteras och återförs den fasta, och den i förekommande fall prestationsbaserade, avgiften i den underliggande fonden.

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.

Förvaltare



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



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



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



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



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



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

Förvaltare



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



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



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



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



Adresser

Catella Fondförvaltning AB

Adress: Birger Jarlsgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm

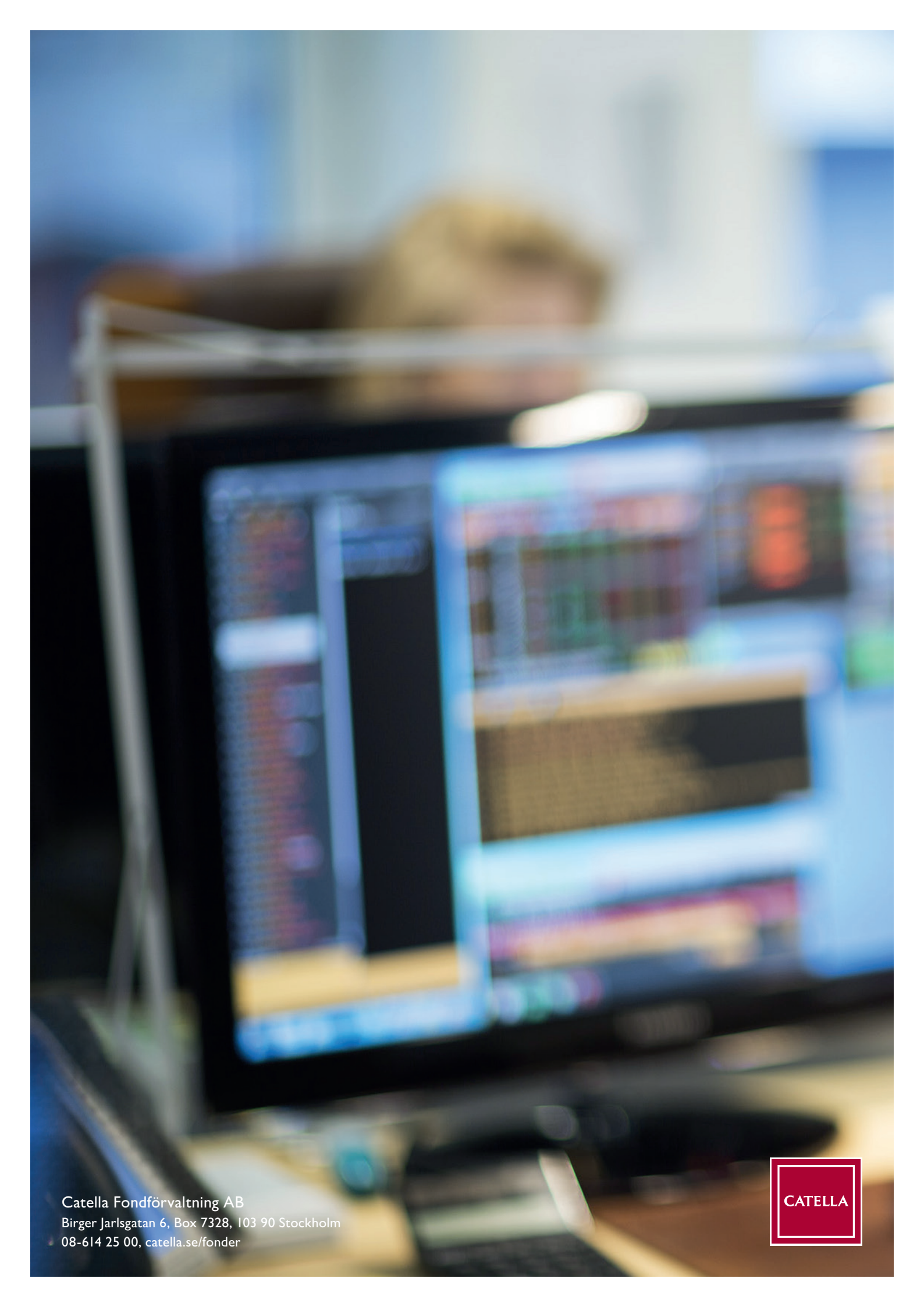
Telefon: 08-614 25 00

Telefax: 08-611 01 30

Epost: fonder@catella.se

Hemsida: catella.se/fonder

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



Catella Fondförvaltning AB
Birger Jarlsgatan 6, Box 7328, 103 90 Stockholm
08-614 25 00, catella.se/fonder

