



Årsredogörelse Catellas fonder

31 december 2019



Riskinformation

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

Denna årsredogörelse är inte en årsberättelse enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder samt enligt Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Separata årsberättelser samt separat revisionsberättelse finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder samt enligt Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Dessa kan på begäran sändas till andelsägare.



Innehåll

- 4 VD-ord
- 5 Risk
- 6 Marknadsutveckling 2019

AKTIEFONDER

- 7 Catella Sverige Aktiv Hållbarhet
- 8 Catella Sverige Hållbart Beta
- 9 Catella Småbolagsfond

ALTERNATIVA FONDER

- 10 Catella Hedgefond

BLANDFONDER

- 11 Catella Balanserad

RÄNTEFONDER

- 12 Catella Avkastningsfond
- 13 Catella Credit Opportunity

HÅLLBARHETSRAPPORTERING OCH FONDFAKTA

- 14 Hållbarhetsinformation om Catellas fonder
- 15 Catellas Fonders Aktieägarengagemang och Hållbarhetsrapportering 2019
- 17 Aktieägarengagemang och hållbarhet på Catella Fonder 2019
- 24 Fondfakta
- 26 Informationskrav för vissa värdepappersfonder

TABELLER

- 28 Catella Sverige Aktiv Hållbarhet
- 30 Catella Sverige Hållbarhet Beta
- 35 Catella Småbolagsfond
- 38 Catella Hedgefond
- 43 Catella Balanserad
- 44 Catella Avkastningsfond
- 46 Catella Credit Opportunity

ÖVRIGT

- 48 Principer för aktieägarengagemang och hållbarhet på Catella fonder
- 52 Styrelse
- 53 Ersättningar
- 54 Redovisningsprinciper
- 54 Svensk kod för fondbolag
- 56 Revisionsberättelse
- 58 Förvaltare
- 61 Adresser



VD-ord Climbing a wall of worry

2019 blev ett år där börsen trotsade tyngd-lagen och steg med nästan 35 procent, vilket är den högsta årliga avkastningen på 10 år. På Wall Street finns ett gammalt ordspråk att en stark börs kan hantera eller till och med gödas av dåliga nyheter, "Climbing a wall of worry". Det sammanfattar 2019 på ett väldigt bra sätt. 2018 slutade i moll. Börserna föll brant ända in mot jul och marknaden oroade sig för en avmattning i konjunkturen globalt, drivet av handelskrig och stigande räntor. Tack vare en kovändning av Federal Reserve under de sista skälvande dagarna av 2018 kunde dock en markant trendvändning markera starten på ett fantastiskt börsår.

Vetskapen om att Federal Reserve inte skulle fortsätta höja räntorna utan tvärtomot påbörja en ny omgång sänkningar gjorde marknaden i princip immun mot dåliga nyheter. Efter sammantaget 9 höjningar från slutet av 2015 till 2018 sänkte Federal Reserve räntan i 3 omgångar under 2019 till nuvarande 1,75

procent. Handelskriget mellan USA och Kina tog många olika vändningar under året och det skapade tydliga reala effekter på världshandeln och WTO reviderade exempelvis ned sin tillväxtprognos för globala handelsvolymen i oktober till 1,2 procent från 2,6 procent i april. Ledande konjunkturindikatorer i form av globala PMIs indikerade fallande tillväxt under 6 månader och räntemarknaden prisade in en kommande recession då långa räntor under en period handlades under reporäntan. Vissa cykliska bolag föll förvisso tillbaka på grund av konjunkturoron men börsen som helhet klarade sig väldigt bra då investerna istället köpte defensiva bolag, bolag vars tillväxt generellt bedömdes vara motståndskraftig mot konjunkturoro eller bolag vars affärsmodell generellt sett betraktades som robust. Värdering blev i detta sammanhang nästan irrelevant vid beslutsfattandet. Avkastningen på alternativet – räntemarknaden – var

och är nära noll och investeringar som lockade med någon form av extra avkastning blev heta villebråd på aktiemarknaden. Utvecklingen för olika sektorer och även enskilda bolag spretade isär väldigt mycket under året och på motsvarande sätt värderingarna. För oss som fokuserar på aktiv förvaltning blev det tidvis mycket utmanande. Historiska värderingsprinciper fungerade inte längre då redan dyra bolag tilläts bli än dyrare, medan billiga bolag fortsatte att ratas av investerarna. Sannolikt har detta dock skapat ett antal mycket intressanta investeringsmöjligheter för en aktiv investerare, med möjlighet att ta positioner för både uppgång och nedgång i enskilda bolag.

Hedgefonder har haft det tufft under ett antal år av stark börs och fallande räntor. Tillgångsslaget har blivit utkonkurrerat av enklare indexprodukter som genererat god avkastning till ett lågt pris. Men kanske är det nu dags för revansch? Aktiemarknaden har nu tagit ut mycket i förskott och värderingarna är på många håll skyhöga jämfört med historien. Lågt värderade bolag, som över lång tid historiskt visat sig tillhöra de bästa investeringarna, har tvärtom under många på varandra följande år gått sämre än börsen och värderas nu med större rabatt än på länge. Vi har under de senaste decennierna fått uppleva någon form av kris på aktiemarknaden ungefär vart tionde år. Nu har det gått ovanligt lång tid utan någon riktigt stor korrigering. Dags för en lugnare utveckling kanske? Dags för marknadsaktörerna att återigen börja titta på värderingarna? Dags att investera i hedgefonder?

Tack för ert förtroende!

Erik Kjellgren

VD Catella Fondförvaltning AB

Risk

Totalrisk

Det traditionella sättet att mäta hur stora kurssvängningar en fond har, eller risken att förlora pengar, är att mäta hur mycket fondens avkastning varierat. För en fond med hög totalrisk (till exempel en aktiefond) har avkastningen varierat mer än för en fond med låg totalrisk (till exempel en räntefond med kort löptid på räntebärande tillgångar). Risk och avkastning hänger dock ihop och en högre risk kan ge en högre avkastning. Värdet på totalrisk anger inom vilket intervall årsavkastningen borde hamna (med 68 procents sannolikhet), det vill säga en fond med en snittavkastning på 5 procent och en totalrisk på 2 procent anger att fondens årliga avkastning borde ligga mellan 3 procent till 7 procent (5 procent $\pm$ 2 procentenheter).

Catella följer här Fondbolagens förenings rekommendation om att 24 månadsvärden skall användas vid mätningen. Ett annat namn för totalrisk är standardavvikelse beräknat på årsbasis eller volatilitet. Totalrisken i en fond ger en indikation om den historiska risknivån i fonden, men är inget säkert prognosverktyg. En fondkategori eller fond som tidigare haft låg totalrisk kan i själva verket vara riskfylld och innebära kursförluster om till exempel börsen är på väg att svänga nedåt på grund av att till exempel konjunkturen försämrats. Naturligtvis gäller även motsatsen.

Aktiv risk

En annan typ av risk är att fonden utvecklas bättre eller sämre än tillgångarna på den marknad på vilken man investerar. Den som köper en aktiefond med till exempel svenska aktier vill troligen kontrollera hur stort risktagande fonden har haft i sina placeringar jämfört med det index som den jämförs med. Ett mått för detta är aktiv risk, vilket även kallas tracking error. Detta mått anger hur "nära" fonden följer sitt index, en hög



aktiv risk anger att fonden avviker mycket från sitt index. Till skillnad från korrelation beror aktiv risk inte bara på riktningen i avkastning utan även på storleken. Det vill säga en fond som har en liten del aktier och resten obligationer kan ändå ha korrelationen 1 mot börsen, men den skulle ha en hög aktiv risk mot börsen. Aktiv risk beräknas som standardavvikelsen av de relativa avkastningarna jämfört med jämförelseindex. Även vid aktiv risk använder Catella månadsvärden (24 mån) vid beräkningen.

Duration

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

Ränterisk vid 1 procentenhets ränteförändring

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

Active share

Active share är ett annat mått på hur "nära" fondens investeringar följer sitt jämförelseindex, men till skillnad från aktiv risk tar active share inte hänsyn till om innehaven är snarlika. Det betyder att om man byter en aktie i fondens innehav mot en annan aktie som har snarlik utveckling påverkas nödvändigtvis 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 2019

"The only thing we have to fear is fear itself"

Franklin D Roosevelt



Benjamin Graham och David Dodd publicerade 1934, strax efter starten på det som kallas den stora depressionen, *Security Analysis*. I boken beskriver de idéer och metoder som är grunden till det vi idag kallar värdeförvaltning. En förutsättning för värdeförvaltning är att aktier rör sig mer än vad det långsiktiga värdet motiverar. Grahams syn är att på kort sikt är marknaden en skönhetstävling, men på lång sikt avspeglar marknaden de reala värdena. Det faktum att aktier på kort sikt styrs av känslor i allmänhet och rädsla i synnerhet skapar möjligheter för aktiva investerare att skapa mervärde då "billiga" aktier, det vill säga de som handlar under sitt långsiktiga värde, kan köpas och vice versa. Att värde (value) som faktor fungerar över tid är väl dokumenterat, vilket också uppmärksammades 2013 då Svenska Riksbankens pris i ekonomisk vetenskap, "Nobelpriset i ekonomi", delades mellan tre pristagare för deras empiriska studier av tillgångspriser.

När vi tittar tillbaka på 2019 var det

ett svårt år för flertalet tillgångsförvaltare med en värdebaserad ansats. Många av de billiga aktierna blev billigare och de dyra aktierna blev dyrare. Detta är inte ett nytt fenomen utan har inträffat även tidigare i historien, men varje gång detta har skett, har under de kommande åren relationen mellan billiga och dyra aktier återgått mot den historiska normen. Vår bedömning är att detta kommer att ske även denna gång. En bidragande anledning till att 2019 var ett svårt år var vad som kallats FOMO "Fear of missing out". Stigande aktiepriser har lett till en självförstärkande effekt där rädslan att missa kursuppgångar drivit ytterligare kursuppgångar. Priser på finansmarknaden kan under perioder avvika mycket från vad som är ekonomiskt motiverat, men på längre sikt gäller Graham och Dodds principer.

Var bedömer vi då att de största avvikelseerna finns?

På övergripande nivå är dagens räntenivåer alltför låga för att kunna motiveras fullt ut av underliggande

ekonomisk fundamenta. Den främsta faktorn bakom de låga räntorna är centralbankernas agerande och vi tror att sannolikheten för en stor omsvängning under 2020 är låg. Även om vi inte tror på en stor förändring i centralbankernas beteende är det ett asymmetriskt utfallsrum för räntorna. De kan näppeligen gå ner mycket, men mycket väl gå upp till de högsta nivåerna vi hade under 2018, vilket skulle innebära nästan 1 procentenhets ränteuppgång. Aktiemarknadens värdering är åt det höga hållet, framförallt är amerikanska aktier dyra. Tar man hänsyn till dagens låga räntor kan dagens börskurser motiveras, men de höga värderingarna kräver att förtroendet för centralbankerna är fortsatt högt samt att räntenivåerna kommer att befinna sig på historiskt låga nivåer under överskådlig tid. De största avvikelserna finns inom aktiemarknaden. Senast billiga aktier var så här billiga relativt börsen var år 2000. Vår bedömning inför 2020 är att sannolikheten för att de dyraste sektorerna/aktierna ska bli dyrare och de billigaste sektorerna/aktierna ska bli ännu billigare är låg och att även inom aktiemarknaden finns det ett asymmetriskt utfallsrum. Det som fortsatt kan leda till att dyra sektorer och aktier blir ännu dyrare är rädslan hos investerare att inte äga dessa. Men som Franklin D Roosevelt i ett helt annat sammanhang uttryckte det; "Det enda vi behöver frukta är fruktan själv". Vi ser fram mot ett 2020 som har goda förutsättningar att bli värdeinvesteras år.

Thomas Elofsson, Chef förvaltning och förvaltare, Catella Fondförvaltning AB

Hållbara innehav har gått starkt. Försiktig sektorallokering har missgynnat

Fallande räntor har drivit på börsen trots svagare konjunktursignaler. Hållbara investeringar har gynnat fonden medan en försiktigare hållning till cykliska bolag och fastigheter i början av året lett till att fonden inte fullt ut hängt med i den kraftiga börsuppgången.

2019 inleddes med en stark återhämtning efter den svaga avslutningen för fjolåret. Uppgången fortsatte under året och börsen stannade på +35 procent. Detta trots att konjunktur- och sentimentsindikatorer hissat varningsflagg sedan en tid tillbaka. Den största förklaringen till den starka uppgången är amerikanska centralbankens FEDs omsvängning, vilket ledde till kraftigt fallande räntor som fortsatte stödja börsuppgången för helåret. Ränteutvecklingen har gynnat Fastighetssektorn som är bästa sektor i år. Lägre räntor innebär billigare upplåning vilket ökar transaktionspriserna vilket i sin tur höjer värderingen på bolagens fastighetsbestånd. Ytterligare en räntekänslig sektor är Banksektorn som haft ett tufft år och slutade sämst i klassen. Som grupp har de fyra bankerna tappat 0,06 procent i absoluta tal och 1,01 procent mot index. Orosmolnen har sedan en tid tillbaka varit många kring press på bolånemarginaler, den låga räntan och ökade riskvikter på fastigheter. Största negativa kurspåverkan i år är dock utan tvekan massmediala avslöjanden kring penningtvätt i Baltikum där det främst är Swedbank och SEB som varit i fokus. Direkta effekter är synbara i Swedbank på kostnadssidan men de indirekta effekterna blir uppenbara då Nordiska banker, som tidigare varit favoriserade, nu övergivits av det globala investerarkollektivet.

Även Industrisektorn gick starkt, handelskrig och vikande konjunktur till trots. Vi kan dock konstatera att detta främst är drivet av en multipel-expansion snarare än vinster. Starkast kursutveckling återfinns i kvalitets-

bolagen så som industribolagen Atlas Copco, Nibe och Assa Abloy där marknaden varit villig att betala en högre multipel för en större säkerhet i vinsterna. Många av hållbarhetsbolagen ligger också i industrisektorn. Ökad efterfråga på tematiska investeringar och fler indikationer att tillväxten för omställningsbolagen är mer strukturell än konjunkturrell har ökat viljan att även betala en högre multipel idag för dessa bolags framtida vinster.

Fonden har sedan årsskiftet ökat med 28 procent medan den breda marknaden sedan årsskiftet stigit med 35 procent. I inledningen av året hade vi en försiktig syn på marknaden givet de orosmoln för konjunkturen som redan tidigare satt spår i vinsterna. Vi hade därför låga vikter i sektorerna Fastigheter och Industri. Mot detta har vi haft högre vikt i Kommunikation och Hälsa. Denna försiktighet har gjort att fonden inte fullt ut hängt med i den kraftiga börsuppgången. Vidare gör fondens inriktning mot större bolag att större avvikelser mellan stora och små bolag har stor påverkan på fondens relativa avkastning, en skillnad som varit stor i år med fördel för små bolag.

Starkaste positiva bidragen kom från ett par av fondens tydliga hållbarhetsrelaterade investeringar som värmepumpsbolaget Nibe, industrikonsulten Sweco, matingsrediensbolaget AAK och hygienbolaget Essity. Vidare har avsaknaden av aktier i SOBI och Millicom gynnat relativ-avkastningen. Svagaste bidragen kom från vårdbolagen Attendo och Ambea i hälsosektorn som tillsammans kostat

fonden 2,42 procent i relativ avkastning. För Attendo har en förlängd fyllningstakt av nyöppnade boenden tyngt marginalerna samtidigt som negativa skrivelser i Finland lett till ökade kostnader där. Oron kring Attendo har även drabbat Ambea som också fallit kraftigt på börsen. Dessa bolag har inte levt upp till våra förväntningar och vi har valt att sälja våra innehav och stå på sidlinjen tills vi ser en balans mellan tillväxt och lönsamhet.

Under andra halvåret har vi genomfört ett par större förändringar i fondens förvaltningsprocess. För att förtydliga våra bolagsspecifika åsikter kommer fonden ha en mindre del positionstagande mot sektorer och mer mot bolag. Detta återspeglas även i vissa större köp och sälj under året. Fondens största ökning under årets början är i Hälsobolaget AstraZeneca, Fastighetsbolaget Balder, skogs- och pappersbolaget SCA och industrikonsulten Sweco. Mot detta är de största viktmässiga minskningarna sedan årets början Swedbank, Telia och Husqvarna. På sektornivå har vi ökat mest i Fastighets- och Verkstadssektorn men minskat i Konsument, Sällanköp och Kommunikation.

Fonden förvaltas sedan tidigare av Anna Strömberg och Henrik Holmer medan Henrik Gripenvik lämnade bolaget under året.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 28.

Den hållbara fonden som följer hela Stockholmsbörsen

Fonden, vars mål är att följa den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen och därmed erbjuda en bred exponering mot svenska aktier, med hänsyn taget till hållbarhetskriterier, steg under året med drygt 34 procent.

Fonden är vår indexnära fond som placerar i svenska bolag noterade på Stockholmsbörsen. Målsättningen är att följa den svenska börsens utveckling, sett som fondens jämförelseindex SIX Return Index (SIX RX) med hänsyn tagen till uppsatta hållbarhetskriterier. Fonden placerar inte i bolag som bryter mot något av UN Global Compacts 10 principer, fossila bränslen eller bolag som producerar tobak, alkohol, kommersiell spelverksamhet, pornografi, kol eller vapen. Till skillnad från de flesta andra indexfonder inriktade på svenska aktier, investerar Catella Sverige Hållbart Beta även i börsens mindre bolag, vilket ger en bredare exponering.

Under året steg Catella Sverige Hållbart Beta A, allmän klass, med 34,38 procent och B, institutionell klass, med 34,67 procent. Det är i linje med jämförelseindex som steg med 34,97 procent med hänsyn tagen till förvaltningsavgiften om 0,6 procent på årsbasis för andelsklass A och 0,4 procent på årsbasis för andelsklass B.

Fonden är en hållbar fond som investerar brett i det svenska aktieindexet SIX RX, men samtidigt väljer bort ett antal branscher och bolag som vi inte anser är hållbara långsiktigt. Bland de 338 bolag som finns i SIX RX väljer vi bort totalt 21 bolag inom tobaksproduktion, kommersiell spelverksamhet, pornografi, kolproduktion, vapen samt produktion av fossila bränslen. Bortsett från dessa bortscreenade aktier gör vi vårt yttersta för att följa Stockholmsbörsen och fonden har exponering mot i princip alla företag som är noterade där. Vi

väljer aktier i termer av att fonden ska ligga så nära detta index som möjligt, med villkor att aktierna ska ha ett minimum av likvid handel.

Under perioden har en hel del nya bolag noterats på Stockholmsbörsen, vilka vi i samband med detta har investerat i. Till exempel noterades riskkapitalbolaget EQT, som har sitt ursprung i Wallenbergfären och aktien har utvecklats mycket starkt efter börsintroduktionen i september. Andra nya investeringar för fonden var Samhällsbyggnadsbolaget i Norden som flyttade från First North till Stockholmsbörsens huvudlista samt den svenska lastbilstillverkaren Scania som noterades under namnet Traton.

Fondens innehav i bland annat Kappahl, Oriflame och Ahlsell har avyttrats i samband med att de avnoterats från Stockholmsbörsen.

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

De innehav som har haft störst negativ påverkan på fondens utveckling är Swedbank, SOBI och Millicom.

Fonden har inte haft någon direkt valutapåverkan.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 30..

Starkt år för svenska småbolagsaktier

Catella Småbolagsfond steg 33,31 procent under året, vilket var sämre än sitt jämförelseindex som steg 43,16 procent.

Efter en svag avslutning för börsen 2018, så var det nog många som med oro såg på hur utvecklingen skulle vara under 2019. När det nu är dags att summera året så är det bara att konstatera att det varit ett mycket starkt år för aktier i allmänhet och svenska småbolag i synnerhet.

Uppgången har dock inte varit utan betydande hinder. Det största har varit handelskriget mellan Kina och USA vilket resulterat i svagare global tillväxt. Under perioder har det funnits hopp om en lösning, men den har otaliga gånger skjutits på framtiden. Som ett resultat av den lägre tillväxttakten och en fortsatt mjuk inställning från världens centralbanker har räntorna världen över fortsatt ned. Detta är den främsta anledningen till att aktiemarknaden utvecklats starkt under året.

Vi har haft en försiktig hållning till bolag och sektorer som gynnas av det kraftiga räntefallet. Här kan nämnas t.ex. fastighetsaktier, där innehaven bidragit positivt till fondens avkastning, samtidigt som fondens undervikt i sektorn gav ett negativt bidrag jämfört med index. Vi har samtidigt haft en för hög andel konjunkturkänsliga aktier som påverkats negativt av sämre ekonomisk tillväxt. Denna positionering är främsta anledningen till att fonden inte fullt ut hängt med i den kraftiga börsuppgången.

De största förändringar som gjorts i fonden under året är att vi investerat i Hexpol, Nyfosa och Sweco samtidigt som innehaven i Balder och IAR Systems har reducerats och NCC avyttrats. Sweco är en av Nordens ledande teknikkonsulter som erbjuder

sina kunder ett brett utbud av tjänster inom arkitektur, byggkonstruktion, installation, infrastruktur, vatten & miljö, projektledning, energisystem samt IT för samhällsutveckling och industri. Sweco är verksamma i en växande industri och kombinerar stark organisk tillväxt med selektiva förvärv. Nyfosa är ett fastighetsbolag som förvärvar, förvaltar och förädlar fastigheter över hela Sverige. Nyfosa är en avknoppning från fastighetsbolaget Hemfosa och börsnoterades på Stockholmsbörsen under avslutningen av 2018.

Främsta positiva bidrag under året har varit innehaven i Fortnox, Lindab och Outotec samt undervikterna i SAAB och Attendo. På negativa sidan återfinns innehaven IAR Systems och Hansa Biopharm samt undervikterna i Evolution Gaming och Getinge. Fortnox är Sveriges ledande leverantör av molnbaserade lösningar för ekonomi och administration för småföretag, föreningar, skolor och redovisningsbyråer. Bolaget erbjuder ett brett utbud av tjänster inom fintech, som bland annat redovisning, fakturering, säljstöd samt löneadministration. Lindab utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter och systemlösningar för byggnation och inomhusklimat. Bolaget har genomgått en omfattande lönsamhetsförbättring vilket resulterat en förbättrad marginal. Vi anser dock fortsatt att värderingen är attraktiv och den förbättringspotential vi ser, inte reflekteras idag. Outotec har utvecklats starkt under året som ett resultat av förbättrad lönsamhet samt stark orderingång. Aktien steg kraftigt

under sommaren då det annons-erades att Outotec och konkurrenten Metso går samman. Vi är positiva till sammanslagningen då det skapar möjligheter för bolagen att skapa mervärde för kund och betydande synergier genom hela värdekedjan. Glädjande blev också Outotec, i år igen, utnämnda till ett av världens mest hållbara bolag (bolaget hamnade på plats 12, 2019 Global 100 Most Sustainable Corporations in the World).

Vi har en fortsatt positiv syn på börsen 2020. Globala ekonomin kommer att växa måttligt och räntorna förblir låga en tid framöver. Detta anser vi vara ett bra klimat för aktier, trots att värderingen i alltför många bolag blivit mer ansträngd. Riskerna i form av försämrad global handel och fortsatt konjunkturavmattning kvarstår.

Valuta har haft en positiv påverkan på resultatet med 0,41 procentenheter.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 35.

Avkastning under målet

Catella Hedgefond steg med 2,72 procent under 2019 (varav 1,7 procentenheter under första halvåret och en procentenhet under andra) som resultat framförrallt av god avkastning på kredit- sidan av portföljen.

2019 har återigen varit ett utmanande år för absolutavkastande strategier – särskilt sådana med tonvikt på värdedrivna fundamental analys. För Hedgefondens del har vår konservativa värderingsyn bidragit till att vi till stor del missat den avkastning som skapats genom multipel-expansion i defensiva bolag med en utgångsvärdering över genomsnittet. Därigenom har långa aktiepositioner haft ett kraftigt negativt alfabidrag vilket endast delvis kompenseras av ett positivt alfabidrag från korta positioner.

Fonden har som målsättning att över tid ha en risk, mätt som standardavvikelse, på omkring tre procent. Vid årsskiftet uppgick risken till 2,45 procent (mätt som standardavvikelse 21 dagar på årsbasis). Fondens avkastning har uppvisat fortsatt låg volatilitet i enlighet med de uppsatta målen. Fondens uppmätta korrelation mot aktiemarknaden har varit låg som genomsnitt, dock mer positiv i inledningen av året och nära noll från våren och framåt. Fondens brutto-exponering har gradvis ökat under åren och kan komma att öka ytterligare med tillskott av en ny förvaltare under hösten. Med hänsyn tagen till de stora värderingsskillnader som utkristalliserats i marknaden samt en förhoppning om en mer volatil miljö är vi övertygade om att 2020 kommer ge goda möjligheter för vår investeringsprocess att generera förväntad avkastning under det kommande året. Listan på investeringshypotheser är lång.

Under året har avkastningen för fonden varit 2,72 procent vilket

understiger fondens avkastningsmål. Fondens resultat förklaras huvudsakligen av avkastningen från räntebärande tillgångar medan aktierelaterade tillgångar haft ett neutralt bidrag. Fondens långa och korta aktiepositioner gav ett positivt tillskott som motverkats av ett negativt bidrag från aktieterminer och terminsoptioner. Fondens räntebärande placeringar utvecklades positivt under året. Bland ränteportföljens investeringar gav kreditportföljen det största bidraget till totalavkastningen. Under större delen av året var fonden lång duration i syfte att balansera riskerna i den ägda kreditportföljen. Utvecklingen under året med fallande ränteläge och oförändrade kredit-spreadar verkade därför extra positivt för ränteportföljens utveckling.

Bland de största bidragsgivarna i kreditportföljen märks innehav i inkassobolaget Lowell, telekomoperatören Vodafone samt call-centerbolaget Transcom. Långa aktiepositioner har bidragit svagt positivt före valuta-hedgar medan korta positioner gav ett negativt bidrag. Relativt den starka börsutvecklingen under året har den långa aktieboken bidragit negativt medan den korta boken utvecklats mer gynnsamt.

Av innehaven vid årsskiftet 2018-12-31 har vi helt gått ur samtliga innehav inom olja- och gassektorn och på bolagsnivå helt sålt av Pandora samt NCC. Nya exponeringar har tillkommit i SEB och Nordea i banksektorn medan innehav i Swedbank helt avvecklats. Därtill har nya positioner tagits i finska finanskoncernen Sampo, fastighetsbolaget Akelius, isolerings-

tillverkaren Rockwool och gymkedjan SATS som kom till börsen under hösten.

På bolagsnivå kom de största positiva bidragen till portföljen från innehav i mindre bolag som Ovzon (teknik- och tjänstebolag inom satellitsektorn), fastighetsbolaget Corem och teknikkoncernen Sdiptech men också i större börsbolag som Skanska och Ericsson. På den negativa sidan är Carlsberg, dagligvarugruppen Axfood, finska mobiloperatören Elisa och industriföretagen Atlas Copco och Assa Abloy.

All valutaexponering i ränteplaceringar hedgas och numera hedgas även i normalfallet alla aktieplaceringar varvid resultatpåverkan från valuta-hedgar varit signifikant negativt.

Ny förvaltare i teamet sedan augusti är Mattias Nilsson. Teamet består sedan dess av Thomas Elofsson, Martin Jonsson, Mattias Nilsson, Anders Wennberg och Stefan Wigstrand.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 38.

Centralbankerna i fokus

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

När vi summerar 2019 kan vi konstatera att det, trots ekonomisk och geopolitisk motvind, blev ett mycket bra år för finansiella tillgångar i allmänhet och för aktier i synnerhet. I spåren av den svaga tillväxten växte företagsvinster väsentligt svagare än den genomsnittliga vinststillväxten de senaste decennierna. Detta till trots steg världens börser, tack vare att marknaden var villig att betala mer för varje vinstkrona. Högre värderingar stod för den absoluta merparten av kursuppgångarna. Den huvudsakliga förklaringen bakom detta är den penningpolitiska omsvängning som skett i USA där den amerikanska centralbanken dels sänkte styrräntorna vid tre tillfällen om 0,25 procentenheter vardera, dels avslutade den kvantitativa åtstramningen man genomförde under 2018 och i stället återigen ökade sin balansräkning.

Vår tro inför 2020 är att den expansiva penningpolitiken fortsätter under året, vilket talar för fortsatt höga aktievärderingar och begränsar sannolikheten för en lågkonjunktur vilket sammantaget talar för en gynnsam utveckling på världens finansmarknader. Riskerna mot fortsatta kursuppgångar är många, men de främsta är den geopolitiska utvecklingen med handelskrig och amerikanska presidentvalet som tydligaste orosmoment. Även i ett gynnsamt scenario tror vi att möjligheterna är något begränsade efter årets kraftiga börsuppgångar som drivits av allt högre värderingar.

Catella Balanserad steg med 12,6 procent under 2019. Aktieexponeringen är den främsta anledningen till fondens utveckling. Fonden har under året haft en liten övervikt mot aktier generellt och amerikanska aktiemarknaden i synnerhet, vilket också är den region som, mycket tack vare den amerikanska dollarns styrka, utvecklats bäst. Catella Balanserads innehav i svenska aktiefonder har även de haft en stark utveckling, om än något svagare än de amerikanska fonderna. Svagare utveckling har fondens samlade innehav i hedgefonder varit, vilket under året dragit ned avkastningen. Vi ser hedgefonderna som ett alternativ till obligationer, som enligt vår bedömning, har alltför låg förväntad avkastning för att kompensera för den risk man tar. I det fall ekonomin behöver stimuleras kommer detta behöva ske med finanspolitik, vilket skapar en situation med asymmetriskt utfallsrum för obligationer. Obligationsräntornas fallhöjd är begränsad, samtidigt som potentialen för högre räntor är relativt stor från dagens nivåer. Då fonden inte valuthedgar sina innehav i utländska tillgångar och den svenska kronan försvagats under perioden har detta bidragit positivt till utvecklingen.

Förvaltningen av fonden övertogs i början av året av Thomas Elofsson och Henrik Holmer.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 43.

Stabil utveckling med låg risk

Efter förra årets svaga utveckling för mer riskfyllda obligationer har årets avkastning på finansmarknaderna överträffat både våra och de flesta bedömares förväntningar.

Den amerikanska centralbanken FED signalerade i början på året en omsvängning i penningpolitiken vilket gav stöd åt aktie- och kreditmarknader samtidigt som obligationsräntor fallit till rekordnivåer i Sverige och Europa. Lägre förväntningar på framtida tillväxt och inflation har öppnat fönstret för ännu mer penningpolitisk stimulans vilket är den främsta anledningen till årets starka utveckling.

Det övergripande målet för fonden är att skapa en stabil avkastning oavsett marknadsklimat. Dagens miljö med låga absoluta räntenivåer för statsobligationer, samt den låga kompensation man erhåller för att ta högre risk i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, utgör en utmaning för fonden för att skapa avkastning. Utifrån denna bakgrund har fonden avkastat 1,28 procent under 2019, vilket är bättre än vad vi förväntade oss vid början på året. När vi bryter ned avkastningen kan vi konstatera att obligationer med hög kreditvärdighet står för den största delen av avkastningen tätt följt av säkra innehav i stat-, kommun- och

bostadsobligationer. Handel i räntederivat har bidragit positivt till fondens avkastning.

De främsta positiva bidragsgivarna till avkastningen har varit innehaven i försäkringsbolaget Sirius, omsorgsbolaget Laeringsverkstedet, fastighetsbolaget Sagax, samt obligationer utgivna av Kommuninvest. Utöver innehavet i Danske Bank, som till följd av dess inblandning i penningtvätt har avyttrats under året med förlust, har innehavet i omsorgsbolaget Norlandia Care dragit ned årets avkastning. Fonden har under året haft en hög andel kassa och kassaliknande innehav.

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

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 44.

Överraskande stark återhämtning

Efter förra årets svaga utveckling för mer riskfyllda obligationer har årets avkastning på finansmarknaderna överträffat både våra och de flesta bedömares förväntningar.

Den amerikanska centralbanken FED signalerade i början på året en omsvängning i penningpolitiken vilket gav stöd åt aktie- och kreditmarknader samtidigt som obligationsräntor fallit till rekordnivåer i Sverige och Europa. Lägre förväntningar på framtida tillväxt och inflation har öppnat fönstret för ännu mer penningpolitisk stimulans vilket är den främsta anledningen till årets starka utveckling.

Fonden har under året i hög utsträckning varit investerad i obligationer med högre kuponger. Innehaven av dessa mer riskfyllda obligationer, high-yield, har återhämtat sig efter en svag utveckling i fjol och står för merparten av avkastningen i fonden under året. Portföljen kännetecknas av ett större antal obligationer utgivna av företag verksamma inom olika typer av branscher och därigenom åstadkoms en hög grad av riskspridning, vilket är nödvändigt med tanke på den högre kreditrisken i segmentet.

Vidare har portföljen under hela perioden haft en hög andel kassa och kassaliknade placeringar med låg risk i syfte att balansera den höga andelen high-yield obligationer i fonden. Fonden har också under större delar av perioden innehavt säljoptioner på börsen som syftat till att stabilisera avkastningen vid ogynnsamma marknadsutfall, vilket under året dragit ned fondens avkastning. Därtill har fonden också periodvis varit exponerad mot långa statsobligationer i syfte att hantera ränterisk och balansera high-yield portföljen. Detta har givit ett positiv bidrag till årets avkast-

ning. Under året har fonden även tagit valutapositioner i syfte att balansera kreditriskerna i fonden, vilket också bidragit positivt till årets avkastning.

Fondens avkastning under 2019 uppgick till 5,31 procent.

De största positiva bidragsgivarna till avkastningen under perioden har varit innehaven i specialkemibolaget Perstorp, tjänsteföretaget Transcom, hälsovårdsbolaget Unilabs samt säkerhetsbolagen Securelink och Verisure. Negativa bidrag kom från obligationer i industribolaget Tresu och tjänstebolaget Quant samt de innehavda säljoptionerna på OMX. Under perioden har bland annat innehaven i rederiet Containerships, hälsovårdsbolaget Unilabs, specialkemibolaget Perstorp samt ett antal efterställda bankobligationer avyttrats, samt ett flertal nya obligationer tillkommit.

Portföljens innehav av obligationer emitterade i utländsk valutasäkras normalt tillbaka till svenska kronor.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 46.

Hållbarhetsinformation om Catellas fonder

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

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

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

Catella Fonders Aktieägarengagemang och Hållbarhetsrapportering 2019

Övergripande om Catella Fonders aktieägarengagemang och hållbarhet

Hållbarhet för oss

Innovativa lösningar på dagens globala utmaningar tror vi kommer vara några av morgondagens vinnare. Det kan vi omvandla till värdeskapande i våra fonder. Som förvaltare söker vi, bland annat, efter felprissättningar i marknaden. Genom att ta större hänsyn till ett bolags hållbarhetsprofil vänder vi på ytterligare en sten och kan därigenom öka våra möjligheter att identifiera underskattade strukturella trender eller överskattade cykliska trender. Vi tror att vi ökar träffsäkerheten i vår bedömning och att det hjälper oss att undvika en rad oönskade risker. På så sätt går hållbarhet och värdeskapande hand i hand för oss på Catella Fonder och det gynnar andelsägare i våra fonder.

Ökat fokus på hållbarhet påverkar våra investeringar på flera sätt. Vi analyserar bolagens affärsmässiga möjligheter och risker relaterade till hållbarhet och får på så sätt en bättre förståelse för bolagets långsiktiga kvalitéer. Utifrån denna analys kan vi identifiera specifika hållbarhetsrelaterade investeringar. Vi väljer in och tar större positioner i hållbarhetsdrivna bolag samt i våra absolutavkastande fonder korta positioner i bolag med icke hållbara karaktärsdrag. Vi undviker helt investeringar i kontroversiella produkter och tjänster samt bolag som bryter mot internationella konventioner. Arbetet sker även aktivt, tillsammans med bolagen, för att identifiera områden där de har förbättringspotential avseende deras interna riskhantering och ESG.

Vi väljer in

Alla bolag har varierande grad av exponering mot hållbarhetsrisker utifrån bransch, geografisk spridning och ägarbild vilka kan innebära betydande risker, men också möjligheter. Vi använder FNs agenda 2030 och de 17 globala hållbarhetsmålen för att

identifiera och kartlägga affärsmodeller som kan gynnas strukturellt genom att erbjuda en lösning på ett eller flera av Agenda 2030s 17 mål. Av de 17 målen har vi valt ut åtta mål som vi anser vara extra intressanta. Dessa mål har vi grupperat i fyra teman där vi kan hitta affärsmodeller som gynnas av styrning, regler och utveckling för hållbarhet och som ger exponering mot strukturell tillväxt. Slutligen undersöker vi i vilken mån bolagens resultat- och balansräkning påverkas av hållbarhet.

flera områden till exempel Nibe (energieffektiva värmepumpar och system) och Vestas (produktion av vindkraftssystem).

• Hållbar produktion/konsumtion

bidrar till FNs mål nr 9 "Hållbar industri, innovationer och infrastruktur" och mål nr 12 "Hållbar konsumtion och produktion". Temat handlar bland annat om att investera i företag vars affärsmodell gynnas av reuse och recycling.



Illustration: Regeringskansliet/FN

Våra Teman

• **Hälsa och trygghet** bidrar till FNs mål nr 3 "Hälsa och välbefinnande" samt mål nr 6 "Rent vatten och sanitet". Inom detta tema har vi bland annat investeringar i bolag som erbjuder lösningar på globala hälsoutmaningar som övervikt och stillasittande, sanitets- och trygghetslösningar för offentliga miljöer.

• **Energieffektivitet** bidrar till FNs mål nr 7 "Hållbar energi för alla" och mål nr 11 "Hållbara städer och samhällen". Omställningen till hållbar energi och energikonsumtion kommer att gynna företag som arbetar med smarta energilösningar som minskar eller effektiviserar energikonsumtionen inom

• Motverka negativ miljöpåverkan

bidrar till FNs mål nr 14 "Hav och marina resurser" samt mål nr 15 "Ekosystem och biologisk mångfald". Ett exempel på investering inom detta tema är Tomra som tillverkar och säljer återvinnings- och sorteringsmaskiner vilka bidrar till att minska resursslöseri och den negativa miljöpåverkan.

Vi väljer bort:

Vi drar en tydlig gräns vid branscher och produkter som skapar eller förstärker en global utmaning. Vi utesluter därför bolag som har omsättning från produktion av tobak, pornografi, alkohol, kommersiell spelverksamhet, vapen, cannabis och fossila bränslen. Vidare

INTERNATIONELLA NORMER OCH KONVENTIONER		
UN Global Compact		
kontroversiella vapen		
KONTROVERSIELLA PRODUKTER OCH TJÄNSTER	Produktion	Distribution
Tobak	0%	5%
Pornografi	0%	5%
Alkohol	0%*	5%
Vapen	0%*	5%
Militära Kontrakt	0%*	5%
Cannabis	0%*	5%
Kommersiell spelverksamhet	0%*	5%
FOSSILA BRÄNSLEN		
Olja, gas & kol	0%*	5%

* 5% för produktion och distribution för fond-i-fonderna

exkluderar vi även bolag som har över 5 procent av sin omsättning från distribution från ovanstående. Vi utesluter även alla bolag som bryter mot internationella normer och konventioner.

Vi påverkar:

Som ägare påverkar vi de bolag vi investerat i att gå i en mer hållbar riktning genom att vara aktiva i styrelseerekryteringsprocesser, på bolagsstämmor och i samtal med företagsledningar. Vi utövar inflytande genom att samverka med andra ägargrupper. Vårt agerande grundar sig alltid på en bedömning av förutsättningarna att nå ett resultat och att detta i förlängningen ska gynna våra andelsägare. Våra möjligheter till inflytande beror på vilken typ av tillgång det handlar om. I de svenska bolag där vi är stora ägare har vi väl etablerade former för ägarinflytandet. I andra placeringar, som till exempel i utländska bolag och i bolag där vi är små eller indirekta ägare, är förutsättningarna att påverka mer begränsade. I dessa fall kan samverkan med andra investerare vara en metod för påverkan.

Allmän beskrivning av vårt röstningsbeteende och val av bolag att inleda dialog med

Styrande för Catella Fonders deltagande i bolagsstämmor är materialitetsprincipen. Det innebär att vi deltar i stämmor i portföljbolag som har väsentlig betydelse för utvecklingen i våra fonder och vi röstar på alla stämmor där vi är stora ägare (bolag som Catellas fonder äger

5 procent eller mer, av kapital och/eller röster, i) Catella Fonder deltar även i bolagsstämmor där beslut ska fattas som förväntas ha en stor påverkan på portföljbolagets verksamhet även om vårt ägande är mindre men där möjligheter till ägarsamverkan finns. Catella Fonder deltar normalt även i bolagsstämmor där vi deltagit i valberedningsarbete och/eller är stor aktieägare.

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

Resurser och åtaganden

Catella Fonder har sedan 2016 en hållbarhetsansvarig. Vi använder en extern och oberoende samarbetspartner, Sustainalytics, som vägledning och input i våra ställningstaganden. Det är Sustainalytics som gör bedömningen om portföljbolaget är normbrytande eller inte, samt följer upp aktuella kontroverser och problem. Det är dock den ansvarige förvaltaren som är ytterst ansvarig och som för en dialog med

bolagen i både finansiella frågor, hållbarhetsfrågor och ägarfrågor.

Löpande arbete: Som aktiva förvaltare för vi löpande dialog med ett stort antal bolag på Nordens börser. Frågeställningarna gäller finansiella frågor, ägardialoger och hållbarhetsfrågor. Vi har en stark tro på att hållbarhetsanalysen måste integreras med den finansiella analysen för att vara värdeskapande. Arbetet sker löpande som en naturlig och integrerad del av den traditionella förvaltarrollen där vi gör en uppskattning av företagets möjligheter till framtida tillväxt och lönsamhet. Genom att addera en bedömning av hur hållbarhet förstärker eller försvagar bolagets förutsättningar ökar vår förståelse och därmed träffsäkerheten i våra prognoser om bolagets värdering.

Kvartalsvis: För att planera vårt arbete och komma djupare in i frågorna har vi interna hållbarhetsseminarier där vi till vår egen bolagsanalys adderar Sustainalytics analys för att fördjupa kunskapen och vår syn på bolagens hållbarhetsarbete.

Halvårsvis: Sustainalytics screening ger oss en lista på bolag som bryter mot internationella normer och konventioner, samt bolag som påverkas av vår gränsdragning på branschnivå. Vi använder också deras bolagsanalys för att upptäcka vilka bolag som har förhöjda risker alternativt förbättringspotential. Utifrån detta kan vi identifiera investeringskandidater och prioritera framtida ägardialoger.

Aktieägarengagemang och hållbarhet på Catella Fonder 2019

Beskrivning av hållbarhetsarbetet 2019

Under 2019 har Catellas hållbarhetsarbete förstärkts och utvecklats på ett antal punkter:

- Större tonvikt har lagts vid FN's Globala Hållbarhetsmål för aktivt förvaltade aktierelaterade fonder. Arbetet beskrivs ovan och vi har under året identifierat flera kandidater både som vi köpt positioner i och positioner vi blankat för absolutavkastande fonder.
- För att harmonisera exkluderingskriterierna har vi nu en gemensam exkluderingspolicy för alla direktinvesteringar i fonder. I slutet av november 2019 såldes det sista fossilrelaterade innehavet.
- Det arbete med ägarfrågor som påbörjades under 2018 har fördjupats både vad gäller dokumentation och antal. I takt med att fler dialoger öppnats om hållbarhet har vi också kommit djupare in i frågan vilket ökat både vår och bolagens förståelse för vikten av ESG frågor.
- Vi har tagit ett par konkreta ställningstaganden och uppdaterat och utökat vår ägarpolicy. Vi har även förtydligat vår röstningspolicy samt satt konkreta ambitioner kring vilka bolag vi ska ta ett aktivt ställningstagande. Se våra Principer för utövande av aktieägar-engagemang och hållbarhet för detaljer.
- Vi har tagit en aktiv roll som medlemmar i SWESIFs styrelse där vi framförallt kommer att arbeta med seminarier och projekt med tydliga bolagsrelaterade teman.
- Vi har haft interna workshops för att fördjupa vår kunskap och vision på bredare front gällande hållbarhet med både interna och externa aktörer.

Beskrivning av aktieägarengagemang 2019

Catella Fonders Principer för utövande av aktieägarengagemang och hållbarhet finns på sidan 48-52 i denna Årsredogörelse

Antal dialoger

Under 2019 har 67 antal dialoger med 57 portföljbolag hållits.

Årets ställningstaganden

BOLAG	DATUM	FONDER	STÄLLNINGS-TAGANDE	ÄRENDE
Note AB extra bolagsstämma	2019-01-21	Catella Småbolagsfond, Catella Sverige Hållbart Beta	För	Beslut om incitamentsprogram 2019/2022 och emission av teckningsoptioner
DistT AB extra bolagsstämma	2019-02-21	Catella Småbolagsfond	För	Nyemission av teckningsoptioner som endast får tecknas av VD
SSAB AB årsstämma	2019-04-08	Catella Hedgefond, Catella Småbolagsfond, Catella Sverige Aktiv Hållbarhet, Catella Sverige Hållbart Beta	För	Förändring av styrelsen, Beslut om riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning, Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier
Note AB årsstämma	2019-04-25	Catella Småbolagsfond, Catella Sverige Hållbart Beta	För	Fastställa förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission
Ambea AB årsstämma	2019-05-16	Catella Hedgefond, Catella Småbolagsfond, Catella Sverige Aktiv Hållbarhet, Catella Sverige Hållbart Beta	För	Förändrad styrelse, Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, beslut om nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare, Beslut om långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare i form av teckningsoptioner, beslut om långsiktigt incitamentsprogram till vissa anställda i form av aktiesparprogram, bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier, bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission
Asarina Pharma AB årsstämma	2019-05-08	Catella Småbolagsfond	För	Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler
BE Group AB extra bolagsstämma	2019-09-18	Catella Småbolagsfond, Catella Sverige Hållbart Beta	För	val av ny ordförande

Catella Fonder har ej använt sig av råd eller röstningsrekommendationer från en röstningsrådgivare.

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fondens hållbarhetsarbete har fördjupats ytterligare under året. Sedan tidigare har vi en exkluderingspolicy enligt ovan på plats. Vi arbetar strukturerat med 4 teman och väljer in hållbara bolag med en affärsmodell som erbjuder en lösning till en global utmaning. Hållbarhet är en integrerad del av vår förvaltningsprocess sedan 2017 och under 2019 har vi strukturerat denna process ytterligare. Det innebär att vi lägger än mer tonvikt på bolagens finansiella hållbarhet. Vi ställer högre krav på att deras affärsmodell är stabil och hållbar. Utifrån ovanstående har vi valt in, valt bort och engagerat oss i aktiva ägardialoger.

Fonden har valt in

Inom temat Hälsa och trygghet har fonden haft placeringar i vård-, omsorg-, hälso- och läkemedelsbolag.

Övervikt är ett globalt och växande hälsoproblem. Vi har under året varit investerade i Novo Nordisk som tillverkar och säljer diabetesprodukter. Bolaget är nu inne i en intensiv fas med lanseringar av produkter som kan sättas in tidigare i sjukdomsförloppet än traditionella produkter. De nylanserade medicinerna har även visat effekt mot övervikt vilket skulle kunna förebygga diabetes och förlänga livet för många människor. Demografi och en åldrande befolkning är en välkänd utmaning för samhället med ett ökande behov av att ta hand om äldre eller sjuka människor. Vårdbolagen erbjuder en privat lösning på ett växande vårdbehov. Inom denna sektor har fonden ägt aktier i Ambea och Attento.

Essity har fonden ägt under hela året. Essitys affärsområden Incontinence Products, Baby Care, Feminine Care och Medical Solutions samt deras industriella produkter under varumärket Tork bidrar alla till en förbättrad sanitet för människor runt om i hela världen, något som är viktigt inte minst i utveck-

lingsländer. Essity jobbar också aktivt för att minska åtgången av material. En miljömässig utmaning med Essity är dock det stora inslaget av plast i produkterna, vilket är något vi har diskuterat med ledningen.

Behovet av säkerhets och trygghetslösningar har blivit allt större, givet de trender vi för närvarande ser i samhället. På detta tema har vi valt in Securitas som skapar trygghet i offentliga miljöer. En annan typ av säkerhet står Autoliv och Veoneer för. Autoliv tillverkar krockkuddar, säkerhetsbälten och aktiva säkerhetslösningar för att undvika olyckor. Veoneer är en avknoppning från Autoliv och är ett innovationsbolag som ligger i framkant när det gäller aktiv säkerhet för fordonsindustrin.

I genomsnitt har temat utgjort 18 procent av fondförmögenheten och bidragit med 3,15 procentenheter till fondens relativa avkastning.

Inom temat Energieffektivitet har vi haft innehav i värmepumpsbolaget Nibe och vindturbinproducenten Vestas Vind som båda erbjuder förnyelsebar och hållbara energilösningar. Vi tror att alternativa energikällor kommer att vara avgörande för omställningen till förnyelsebar energi och båda dessa innehav spelar in tydligt i detta tema. Det är också viktigt att energiförbrukande produkter ställs om och tas fram i energisnålare och mer hållbara format. Exempel på detta är Electrolux och Husqvarna vars elektrifierade och energisnåla produkter är alternativ till tradi-

tionella vitvaror och trädgårdsprodukter.

I genomsnitt har temat energi-effektivitet utgjort 12 procent av fondförmögenheten och bidragit med 1,2 procentenheter till fondens relativa avkastning.

På temat Hållbar produktion/konsumtion har fonden ägt aktier i Hexagon vars lösningar och produkter hjälper kunder att öka effektiviteten, minska svinn, energi, och materialförbrukning samt öka produktens prestanda. Detta gynnar både Hexagons och deras kunders lönsamhet samtidigt som det bidrar till omställningen mot en mer hållbar produktionssektor. Även industrikonsulten Swecos tjänster syftar till energi-effektivitet, minskat svinn och hållbar urbanisering. Växande städer och ökande komplexitet gynnar efterfrågan på konsulttjänster och lösningar som möjliggör omställningen mot mer hållbara bygg- och infrastrukturprojekt. Även ABB, JM och Outotec gynnas även de av samma trender. Ytterligare en kategori bolag inom detta tema är AAK och Novozymes som genom sina produkter ersätter ingredienser med mindre hållbar profil.

I genomsnitt har dessa utgjort 9 procent av fondförmögenheten och bidragit med 0,8 procentenheter till fondens relativa avkastning.

Det fjärde och sista temat handlar om att minimera miljöpåverkan. Vi har under året varit investerade i Sveriges största, privata, skogsägare SCA. Skogen har under året fått en uppvärdering då efterfrågan på denna realtillgång ökat



tack vare att träfibrer är ett ersättningsmaterial till plast och skogens kraft att bida koldioxid. Köparna är både industriella, finansiella institutioner och bolag i sektorer med behov av att minska sitt koldioxidavtryck. Sammantaget har transaktioner och uppskrivningar av tillgången på bolagens balansräkningar återspeglats i kursutvecklingen under året. I samma sektor har vi haft Billerud vars produkter är ett hållbart alternativ till plast. Fonden äger också aktier i Tomra som tillverkar och säljer återvinnings- och sorteringsmaskiner vilka bidrar till att minskat resursslöseri. Vi har även placerat innehavet i Alfa Laval under detta tema. Alfa Lavals produkter spänner över flera teman men tillväxten i närtid drivs främst av marina produkter som syftar till renare luft och vattenutsläpp från båtar.

I genomsnitt har de utgjort 7 procent av fondförmögenheten och bidragit med 0,3 procentenheter till fondens relativa avkastning.

Fonden har valt bort

Fonden har valt att exkludera investeringar i bolag enligt Catella Fonders exkluderingspolicy.

För Catella Sverige Aktiv Hållbarhet innebär exkluderingen att 21 bolag på den svenska börsen utgår. Då dessa alltså ingår i vårt jämförelseindex har de haft en påverkan på vår relativa avkastning under året med 0,09 procentenheter. Vår syn är att exkluderingspolicyn över tid kommer att ha en neutral påverkan på fondens avkastning och ser att hållbarhetsarbetet har större påverkan utifrån vad vi väljer in.

I dagsläget ingår inte några bolag som bryter mot de internationella normerna och konventionerna UN global Compact och kontroversiella vapen i fondens investeringsunivers.

Fondbolaget har påverkat

Fonden har haft 25 dokumenterade möten eller konferenssamtal med portföljbolag där huvudsyftet eller en viktig del av mötet har varit dialog kring ESG frågor. Miljö har varit det dominerade

ämnet och dialogerna har rört både möjligheter, risker, konstaterade kontroverser och frågor avseende bolagens rapportering och transparens. Vi har under året fört en dialog med SCA som har en kontrovers angående bolagets skogsmark och samernas betesmark för renarna. Vi för en kontinuerlig dialog med bolaget där vi följer deras arbete i frågan.

Ett annat exempel är Ambea där vi upplever att vi har varit framgångsrika. Bolaget gynnas positivt av tematiska hållbarhetsfaktorer och har en relativt låg inneboende hållbarhetsrisk. Däremot fanns inte all infrastruktur och dokumentation på plats vilket vi påpekade för ledningen. Det har Ambea nu tagit tag i vilket även vår externa leverantör Sustainability noterat och bolagets rating har förbättrats avsevärt sedan dialogen startade. Fondbolaget satt i Ambeas och SSABs valberedningar och har gått på två bolagsstämmor. Vid årsskiftet satt Fondbolaget för fondens räkning inte i någon valberedning.

Catella Småbolagsfond

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fondens hållbarhetsarbete har fördjupats ytterligare under året. Sedan tidigare har vi en exkluderingspolicy enligt ovan på plats. Vi arbetar strukturerat med 4 teman och väljer in hållbara bolag med en affärsmodell som erbjuder en lösning till en global utmaning. Hållbarhet är en integrerad del av vår förvaltningsprocess.

Fonden har valt in

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

Inom temat Hälsa och trygghet har fonden haft placeringar under året som har affärsmodeller som drivs av viljan att förbättra människors hälsa och välbefinnande. Exempel på några aktier fonden ägt på detta tema är Elekta, Ambea, SOBI och XVIVO. I genomsnitt motsvarar dessa 12 procent av fondförmögenheten i aktier under detta tema vilket har påverkat fondens relativa avkastning med 1,6 procentenheter.

Energieffektivitet är ett annat hållbarhetstema som vi investerat i. Exempel på aktier som ligger under detta tema som fonden ägt under året är ÅF Pöry som erbjuder produkter och tjänster som möter dagens globala trender. Det är till exempel smarta städer och infrastruktur, hållbar stadsutveckling, intelligenta byggnader, effektivare transporter, reducerad miljöpåverkan samt optimering av logistik och processflöden. Andra exempel är Climeon som konverterar spillvärme till ren elektricitet. Nordic Waterproofing som jobbat mycket med att utveckla och producera hållbara så kallad gröna tak och värmepumpsbolaget samt Nibe som erbjuder förnyelsebar och hållbara energilösningar. Detta tema har i genomsnitt utgjort 26 procent av portföljen och påverkat fondens relativa avkastning med 0,8 procentenheter.

Ytterligare ett tema är Hållbar produktion/konsumtion. På detta tema har vi ägt SSAB som har gjort en stor satsning på koldioxidfritt stål tillsammans med Vattenfall och LKAB. SSAB ligger i framkant i denna annars koldioxidtung sektor. Andra innehav under detta tema är Green Landscaping som sköter och utvecklar grönområden i stadsmiljö och drivs av ökat fokus och krav på grönare städer, Midsona som producerar och säljer ekologisk och växtbaserad mat samt Outotec som hjälper gruvbolag att utvinna metaller och mineraler på ett effektivt och hållbart sätt. I genomsnitt har detta tema utgjort 25 procent av portföljen och påverkat fondens relativa avkastning med -0,6 procentenheter.

Det fjärde och sista temat, Motverka Negativ Miljöpåverkan, handlar om att

minimera miljöpåverkan. Inom detta tema har fonden ägt aktier i Tomra, som tillverkar och säljer återvinnings- och sorteringsmaskiner, vilka bidrar till att minska resursslöseri och tågbolaget NRC som bygger järnvägar. Fonden äger även aktier i SCA som är Sveriges största privata skogsägare. Skogen har under året fått en uppvärdering då efterfrågan på denna reelltillgång ökat tack vare att träfibrer är ett ersättningsmaterial till plast och skogens kraft att bida koldioxid. I genomsnitt har temat utgjort 6 procent av fondförmögenheten och påverkat fondens relativa avkastning med -0,3 procentenheter.

Totalt summerar ovanstående bolag till 61 invalda positioner som sammanlagt i genomsnitt har representerat 63 procent av fondens placeringar. Dessa placeringar har påverkat fondens avkastning relativ index med -1,5 procentenheter.

Fonden har valt bort

Fonden har valt att exkludera investeringar i bolag enligt ovanstående exkluderingspolicy.

För Catella Småbolagsfond innebär det att vi avstår från investeringar i 9 bolag som allttjämt ingår i jämförelseindex motsvarande cirka 5 procent och har haft en påverkan på fondens relativa avkastning under året med 0,5 procentenheter. Vår syn är att exkluderingspolicyen över tid kommer att ha en neutral påverkan på fondens avkastning och att vårt hållbarhetsarbete har större påverkan utifrån vad vi väljer in.

I dagsläget ingår inte några bolag som bryter mot de internationella normerna och konventionerna UN global Compact och kontroversiella vapen i fondens investeringsunivers.

Fondbolaget har påverkat

Fondbolaget har haft 68 dokumenterade möten eller konferenssamtal med bolag där huvudsyftet eller en viktig del av mötet varit dialog kring ESG frågor. Exempel på den typen av bolagsdialog är med ett av fondens största innehav, ÅF Pöry. Under våren 2019 uppdagades en kontrovers i bolaget för deras verk-

samhet i Brasilien. Vi tog direktkontakt med VD för att visa vårt engagemang och för att hålla oss informerade kring ÅF Pörys hantering av frågan. Ett annat exempel är SCA som har en kontrovers avseende bolagets skogsmark och samernas betesmark för renar. Vi för en kontinuerlig dialog med bolaget där vi följer deras arbete i frågan. Under 2019 har vi i våra dialoger med företagen fokuserat extra mycket på jämställdhetsfrågor. Fondbolaget satt för fondens räkning i 3 valberedning och har gått på 7 bolagsstämmor. Vid årsskiftet satt Fondbolaget för fondens räkning i en valberedning. I valberedningarna har vi aktivt arbetat för en jämnare könsfördelning inom respektive styrelse.

Catella Sverige Hållbart Beta

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Sedan 2018 har vi en hållbarhetspolicy enligt ovan på plats.

Fonden har valt bort

Fonden har valt att exkludera investeringar i bolag enligt Catella Fonders exkluderingspolicy.

För fonden innebär det att vi avstår från investeringar i 21 bolag som allttjämt ligger med i jämförelseindex motsvarande ca 4,4 procent av fondförmögenheten vilket inte har haft någon påverkan på fondens relativa avkastning. Exkluderingsarna bidrar till tracking error med 0,5 procentenheter. Vår syn är att exkluderingspolicyen över tid kommer att ha en neutral påverkan på fondens avkastning.

I dagsläget ingår inte några bolag i index som bryter mot de internationella normerna och konventionerna UN global Compact och kontroversiella vapen i fondens investeringsunivers.

Fondbolaget har påverkat

Fondbolaget har haft 68 dokumenterade möten eller konferenssamtal med bolag där huvudsyftet eller en viktig del av mötet varit dialog kring ESG frågor.

Exempel på den typen av bolags-

dialog är med ett av fondens största innehav, ÅF Pöry. Under våren 2019 uppdagades en kontrovers i bolaget för deras verksamhet i Brasilien. Vi tog direktkontakt med VD för att visa vårt engagemang och för att hålla oss informerade kring ÅF Pörys hantering av frågan. Ett annat exempel är SCA som har en kontrovers avseende bolagets skogsmark och samernas betesmark för renarna. Vi för en kontinuerlig dialog med bolaget där vi följer deras arbete i frågan.

Ett tredje exempel är Ambea där vi upplever att vi har varit framgångsrika. Bolaget gynnas positivt av tematiska hållbarhetsfaktorer och har en relativt låg inneboende hållbarhetsrisk. Däremot fanns inte all infrastruktur och dokumentation på plats vilket vi påpekade för ledningen. Det har Ambea nu tagit tag i vilket även vår externa leverantör Sustainability noterat och bolagets rating har förbättrats avsevärt sedan dialogen startade.

Fondbolaget sitter i Notes valberedning. Fondbolaget satt för fondens räkning i 3 valberedningar under 2019 och har gått på 4 bolagsstämmor. I valberedningarna har vi aktivt arbetat för en jämnare könsfördelning inom respektive styrelse.

Catella Avkastningsfond

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fonden exkluderar helt bolag enligt ovanstående exkluderingspolicy. Miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsfaktorer (ESG) är en förankrad del i investeringsprocessen. Hållbarhetsarbetet består till stor del i att säkerställa att investeringar inte genomförs i de exkluderade sektorerna eller företag. Fonden använder en extern rådgivare för hållbarhetsfrågor, Sustainability, för kontroll och efterlevnad av bolags utveckling på området. Därutöver för fonden ett flertal bolagsdialoger förts kring frågeställningar relaterade till ovan. Fonden har som ambition att inkludera gröna obligationer om det

finns kommersiella förutsättningar. Under året har fonden investerat i gröna obligationer till ett värde om en halv miljard kronor (0,5 Mdr). Det motsvarar drygt 11 procent av fondförmögenheten vid årsskiftet.

Fonden har valt in

Fonden har under året aktivt inkluderat ett antal gröna obligationer utgivna av Kommuninvest, Electrolux, Kungsleden, SFF, SBAB, Sparbanken Skåne, Wallenstam och LKAB.

Fonden har valt bort

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

Catella Credit Opportunity

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fonden exkluderar helt bolag verk-samma inom kol, vapen, tobak, alkohol, pornografi, fossila bränslen och kommersiell spelverksamhet om pengar. Miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsfaktorer (ESG) är en förankrad del i investeringsprocessen. Hållbarhetsarbetet består till stor del i att säkerställa att investeringar inte genomförs i de exkluderade sektorerna eller företag. Fonden använder en extern rådgivare för hållbarhetsfrågor, Sustainalytics, för kontroll och efterlevnad av bolagens utveckling på området. Därutöver har för fonden ett flertal bolagsdialoger förts kring frågeställningar relaterade till ovan. Fonden har som ambition att inkludera gröna obligationer om de kommersiella förutsättningarna föreligger. Under året har fonden investerat i en grön obligation utgiven av Kommuninvest uppgående till ungefär 5 procent av fondförmögenheten vid årsskiftet.

Fonden har valt in

Fonden har under året aktivt inkluderat en grön obligation utgiven av Kommuninvest.

Fonden har valt bort

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

Catella Balanserad

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

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

Catella Hedgefond

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbete

Fondens hållbarhetsarbete har fördjupats ytterligare under året. Redan tidigare hade fonden en exkluderingspolicy men har sedan november 2019 samma policy som Catellas övriga direktinvesteringar när exkluderingskriterierna utökades till fossila bränslen, transport och distribution av fossila bränslen samt oljeservice. Fonden har emellertid möjlighet att blanka värdepapper utgivna av bolag i dessa sektorer med undantag för tobak. Fonden arbetar strukturerat med Catella Fonders 4 utvalda teman, Hälsa och trygghet, Energieffektivitet, Hållbar produktion/konsumtion och Motverka Negativ Miljöpåverkan. Fonden väljer in hållbara bolag med en affärsmodell som erbjuder en lösning till en global utmaning. Hållbarhet är en integrerad del av vår förvaltningsprocess.

Fonden har valt in

Fonden väljer aktieinvesteringar utifrån vår fundamentala uppfattning om bolagens utveckling samt värdering. Fonden har uppfattningar om hur vinstprognoser, värderingsmultiplar och andra, för aktien, viktiga faktorer utvecklas. I

detta arbete är bolagens affärsmodell en viktig faktor och fonden försöker aktivt inkludera bolag som uppfattas som hållbara och exkludera eller blanka ohållbara bolag. Detta görs utifrån det tematiska arbetet med FNs hållbarhetsmål som grund.

Hälsa och trygghet är ett tema som vi tror starkt på och där vi har ett flertal investeringar. Övervikt är ett globalt och växande problem. Fonden äger två aktier som adresserar detta på lite olika sätt – SATS och Novo Nordisk. Fysisk träning är en erkänt bra metod för att motverka ohälsa och SATS erbjuder träningscenter i nordiska storstäder till rimlig kostnad. Novo Nordisk tillverkar och säljer insulin och medicin mot diabetes vilket förlänger och förbättrar livet för de människor som drabbas av den växande folksjukdomen.

Samhället har en stor utmaning med behovet av att ta hand om äldre eller sjuka människor. Vårdbolagen gör en stor insats för samhället när de hjälper kommunerna att ta hand om invånare med behov av vård. Inom denna sektor äger fonden eller har ägt aktier i Ambea, Attento och Humana.

Essity är ett innehav som fonden ägt under hela året. Essitys affärsområden Incontinence Products, Baby Care, Feminine Care och Medical Solutions samt deras industriella produkter under varumärket Tork bidrar alla till en förbättrad sanitet för människor runt om i hela världen. Det är något som är oerhört viktigt i till exempel utvecklingsländer. Essity jobbar också aktivt för att minska åtgången av material. En miljömässig utmaning med Essity är dock det stora inslaget av plast i produkterna vilket vi har diskuterat med ledningen.

Behovet av säkerhets och trygghetslösningar har blivit allt större, givet de trender vi för närvarande ser i samhället. På detta tema har vi valt in Securitas som hjälper att skapa trygghet i vardagen för invånarna. En annan typ av säkerhet står Autoliv för. Autoliv tillverkar krockkuddar, säkerhetsbälten och aktiva säkerhetslösningar för att undvika olyckor.

På temat Hälsa och trygghet har vi blankat i bolag med produkter som leder

till många fall av ohälsa. Ett exempel är Evolution Gaming som är underleverantör till den kommersiella spelverksamhetsindustrin. Spel om pengar kan skapa misär för de individer som hamnar i ett beroende. De geografiska områden där några av Evolution Gamings kunder är aktiva i gör bolaget extra utsatt för ESG risker som också kan få ekonomiska konsekvenser i takt med att regleringarna blir hårdare för verksamheten. Ett annat exempel på bolag som vi blankat är bryggeriet Carlsberg.

Totalt har fondens långa och korta positioner på temat Hälsa och trygghet bidragit positivt med ca 0,2 procentenheter till totalresultatet, positivt från långa positioner delvis motverkat av förlust främst på grund av korta positioner som gått upp.

Inom temat "Motverka Negativ Miljöpåverkan" har vi haft ett par investeringar. Vi anser att tåg är ett miljövänligare sätt att resa och frakta varor. Dels minskar CO2 utsläppen jämfört med bil, flyg och lastbil men även utsläpp av andra partiklar i luften bidrar till renare luft och dels är det färre olyckor med tåg. Fonden har en investering i det norska tågbolaget NRC som bygger järnvägar.

Inom samma tema har vi varit investerade i skogsbolagen SCA, Holmen och Stora. Skogen har under året fått en uppvärdering då efterfrågan på denna realtillgång ökat tack vare att träfibrar är ett ersättningsmaterial till plast och skogens kraft att bida koldioxid. Köparna är både industriella, finansiella institutioner samt bolag i sektorer med behov av att minska sitt koldioxidavtryck. Sammantaget har transaktioner och uppskrivningar av tillgången på bolagens balansräkningar återspeglats i kursutvecklingen under året.

Ett bolag som spänner över flera hållbarhetsteman och som vi har mycket stark tilltro till är infrastrukturkoncernen Sdiptech. Bolaget har som drivkraft att skapa hållbara, effektiva och säkra samhällen och har en mängd verksamheter med tydlig hållbarhetsprofil inom vatten, sanitet, energieffektivitet, luft- och klimatkontroll samt säkerhet.

Fonden har haft en kort position i laxodlaren Mowi vars svaga hantering av ESG risker leder till negativ miljöpåverkan. Mowis hantering av djuren är tveksam då fiskarna trängs ihop på en liten yta och behandlingen mot laxlus är fysiskt stressande. Dessutom släpps mycket föroreningar ut i vattnet och marinbiologin kan även påverkas negativt av att fiskar som rymmer parar sig med vilda fiskar. Ytterligare en anledning till oro är att Mowi och några andra norska laxodlare har anklagats för otillåtet prissamarbete, vilket kan få ekonomiska effekter i form av böter eller lägre priser framöver om prissamarbetet upphör.

Totalt har fondens aktiva långa innehav och blankade positioner på temat Motverka Negativ Miljöpåverkan bidragit positivt med cirka 0,5 procentenheter till totalresultatet under året.

Inom temat Hållbar produktion har vi valt in ett par positioner. Storebrand ligger långt fram i att integrera hållbarhet i sin kapitalförvaltning vilket ligger inom temat hållbar produktion. Munters vars produkter renar luft, framförallt inomhusluft, från partiklar. Det är oerhört viktigt för känslig produktion inom till exempel elektronik men en positiv bieffekt är att det även ger en bättre arbetsmiljö för personalen. Fonden har även ägt aktier i Hexagon vars lösningar och produkter hjälper kunder att öka effektiviteten, minska svinn, energi, materialförbrukning samt öka produkternas prestanda. Detta gynnar både Hexagons och deras kunders lönsamhet samtidigt som det bidrar till omställningen mot en mer hållbar produktionssektor.

SSAB har välförtjänt blivit uppmärksammad för sin offensiva satsning på koldioxidfritt stål, s.k. HYBRIT, tillsammans med Vattenfall och LKAB. Lösningen innebär att järnoxid reduceras till ren järnsvamp med vätgas istället för kol som sedan omvandlas till stål i en ljusbågsugn. Genom att förnyelsebar el driver både framställningen av vätgasen och stålet blir slutprodukten fri från utsläpp. Detta är något som vi uppmärks-

sammade tidigt och det var centralt för vår investering i en sektor med annars högt koldioxidavtryck.

Totalt har ovanstående positioner bidragit med 0,5 procentenheter till fondens totalavkastning.

På temat Energieffektivitet har vi en investering i Rockwool som är en ledande producent av stenull som bidrar till mindre miljöpåverkan på en rad sätt. Som isoleringsmaterial bidrar man till väsentligt bättre energieffektivitet i hus vilket kan illustreras med att isolering med stenull ger 40 procent större CO2 utsläppsminskning per investerad krona jämfört alternativa tillvägagångssätt som värmepumpar eller konvertering till förnybara energislag. Stenull är ett cirkulärt naturmaterial jämfört med oljebaserade alternativ. Det bidrar till bättre inomhusmiljö och brandsäkrare hus. Rockwool förädlar också stenull till lösningar för växthus som bidrar till effektivare matproduktion och radikalt lägre vattenåtgång.

Totalt har ovanstående positioner inom Energieffektivitet bidragit med 0,2 procentenheter till fondens totalavkastning.

Totalt har hållbara aktier som valts in bidragit positivt med 1,36 procentenheter till fondens totalavkastning varav långa positioner bidragit med 1,8 procentenheter och korta positioner har bidragit med 0,5 procentenheter.

Fonden har valt bort

Fonden har sedan tidigare valt att exkludera investeringar i kolkraft, tobak, alkohol, pornografi, spel om pengar, vapen och avstår helt från investeringar i bolag som bryter mot FNs Global Compact. Under hösten har även investeringar i fossila bränslen exkluderats. Fonden har därför sålt sitt innehav i bland andra Flex LNG, Torm, Drilling Company of 1972, Frontline, Euronav och BW LPG.

Då fonden är absolutavkastande och inte har något jämförelseindex, är det svårt att mäta hur avkastningen påverkas av att fonden undvikit att investera i dessa sektorer. I Norden har tobak och bryggerier utvecklats bättre än börsen



medan vapen- och spelindustriaktier utvecklats sämre. Däremot kan vi blanka aktier i dessa sektorer och några exempel på detta har kommenterats ovan.

AIF-förvaltaren har påverkat

Fonden har haft 56 dokumenterade möten eller konferenssamtal med bolag där en viktig del av mötet varit dialog kring ESG frågor. På dessa möten har Miljö diskuterats 43 gånger, Sociala frågor har tagits upp 16 möten och synpunkter om ägarfrågor/ledning/dokumentation har rests 15 gånger.

Vi upplever att vi varit framgångsrika i vissa av våra bolagsdialoger. Rederiet Flex LNG som skeppar naturgas har haft låg ESG Score hos Sustainalytics på grund av att de inte haft all dokumentation på plats. Vi har vid flera

tillfällen påpekat det för ledningen och i samband med kvartalsrapporten för tredje kvartalet 2019 gick bolaget ut med information att de lanserar ett större projekt för att implementera SASB ESG rapportering. Vi har aldrig tvivlat på att Flex LNG haft hög standard på säkerhet och miljöfrågor men nu kommer även dokumentationen på plats. Dock har vi under hösten fattat beslut om att sluta investera i transport av fossila bränslen vilket innebar att aktierna i Flex LNG såldes under november.

Ett annat exempel är Ambea där vi ser att bolaget gynnas positivt av tematiska hållbarhetsfaktorer och har en relativt låg inneboende hållbarhetsrisk. Däremot har man inte all infrastruktur och dokumentation på plats vilket vi påpekade för ledningen under 2018 och

sedan dess har vår externa leverantör Sustainalytics förbättrat ratingen. AIF-förvaltaren sitter även i Ambeas valberedning.

I några bolag har vi haft dialog med ledningen om storleken på optionsavtal, bland annat i Boozt där vi haft en sådan diskussion både år 2018 och igen 2019. Diskussionerna mynnade ut i att vi godkände förslaget eftersom lösenkursen var signifikant över börskurs och innan optionerna skulle ge något värde till ledningen har aktieägarna fått minst 10 procent avkastning per år. Vi har haft 4 möten med Boozt under året och då även diskuterat effektiviteten inom distribution och returer. Här finns en förbättringspotential vilket både kan hjälpa Bolagets marginaler och miljön. Bolaget har börjat adressera de kunder som skickar tillbaka för mycket kläder för att få ner både kostnader och det ekologiska fotavtrycket.

Det är inte alltid vi får till lyckade bolagsdiskussioner. Vi har de senaste åren avyttrat bolag som haft låg ESG score och där vi antingen inte fått bra svar eller inte lyckats etablera en bolagsdiskussion. Ett sådant exempel, som avyttrades förra året, är MPC Container Ships där vi inte fick bra svar på ESG från bolaget. Den aktien har fallit med över 60 procent sedan vi sålde den.

AIF-förvaltaren sitter i 1 valberedning och satt för fondens räkning i 2 valberedningar under 2019 samt har gått på 2 bolagsstämmor.

För fondens investeringar i räntebärande värdepapper, till exempel stat och bostadsobligationer samt företagsobligationer, är påverkansarbetet mer begränsat. Påverkansarbete då fonden aktivt investerar i obligationer med öronmärkta investeringssyften, till exempel gröna obligationer, är förekommande. Under året har fonden ökat sin andel i gröna obligationer från 0,9 procent av fondens förmögenhet till 4,5 procent i slutet av året. Därutöver förlitar sig fonden på exkludering enligt de ESG principer som är etablerade enligt ovan.

Fondfakta 2019-12-31

FOND	CATELLA SVERIGE AKTIV HÅLLBARHET	CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA			CATELLA SMÅBOLAGSFOND
Andelsklass		A	B	C	
Ansvarig förvaltare	Anna Strömberg, Henrik Holmer		Henrik Holmer		Henrik Holmer Martin Nilsson
Startdag	1998-02-16	1998-10-02	2013-01-08	2018-09-26	1998-02-16
Startkurs kr	100	100	1 000	100	100
Fondtyp	Värdepappersfond	Värdepappersfond	Se Andelsklass A	Se Andelsklass A	Värdepappersfond
Org nr	504400-5469	504400-5006	Se Andelsklass A	Se Andelsklass A	504400-5527
PPM Fondnummer	220 244	838 411	N/A	N/A	184 416
Fondförmögenhet (kkr)	4 053 396	1 730 453	3 587	925	8 075 216
Andelsvärde	513,78	504,57	2 438,76	116,72	642,49
Antal andelar	7 889 317	3 429 544	1 471	7 928	12 568 719
AVKASTNING					
Jämförelseindex alt referensränta	SIX RX	SIX RX	SIX RX	SIX RX	Carnegie Small Cap Return
Fondens avkastning innevarande år (%)	28,11	34,38	34,67	34,86	33,31
Jämförelseindexets (alt referensränta) avkastning innevarande år (%)	34,97	34,97	34,97	34,97	43,16
Fondens genomsnittliga årsavkastning de senaste två åren (%)	8,47	13,34	13,58	N/A	9,03
Jämförelseindexets genomsnittliga årsavkastning de senaste två åren (%)	13,59	13,59	13,59	N/A	19,55
Fondens genomsnittliga årsavkastning de senaste fem åren (%)	6,85	10,91	11,12	N/A	12,61
Jämförelseindexets genomsnittliga årsavkastning de senaste fem åren (%)	11,32	11,32	11,32	N/A	17,49
Fondens avkastning sedan start (%)	605,55	676,41	143,88	16,71	788,34
Jämförelseindex avkastning sedan fondens start (%)	618,9	734,3	148,22	16,12	786,26
* sedan fondens start.					
RISK (24 månader)					
Duration, 2019–12–31 (år)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Ränterisk vid 1%—enhets ränteförändring (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Totalrisk fond (%)	15,02	13,68	13,69	N/A	14,28
Totalrisk jämförelseindex (%)	13,87	13,87	13,87	N/A	12,67
Aktiv risk (%)	3,43	0,58	0,58	N/A	4,91
Active share (%) per 2019-12-31	60	4	Se andelsklass A	Se andelsklass A	61
OMSÄTTNINGSHASTIGHET & KOSTNADER					
Omsättningshastighet (ggr)	0,63	0,12	Se andelsklass A	Se andelsklass A	0,63
Transaktionskostnader (mkr)	2,72	0,15	Se andelsklass A	Se andelsklass A	5,80
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper	0,05	0,04	Se andelsklass A	Se andelsklass A	0,06
Förvaltningsavgift (%)	1,50	0,60	0,40	0,30	1,50
Debiterad förvaltningsavgift % (fast och rörlig)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Årlig avgift %*	1,60	0,62	0,42	0,32	1,57
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Maximal rörlig avgift av överavkastningen i fonder som investeras i (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
* Se redovisningsprinciper sid 54.					
KOSTNADER FÖR TYPSPARARE					
Engångsinsättning 10 000 kr, Förvaltningskostnad (kr)	173,86	71,43	47,68	35,79	177,13
Månadssparande 100 kr, Förvaltningskostnad (kr)	10,32	4,22	2,82	2,11	10,45
HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPEBSBOLAG					
Andel av fondens totala omsättning %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖRVALTNING					
Andel av fondens totala omsättning %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VALUTAKURSER Slutkurser per 2019-12-31					
DKK	1,4051	N/A	N/A	N/A	N/A
EUR	10,4999	N/A	N/A	N/A	10,4999
GBP	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NOK	1,0651	N/A	N/A	N/A	1,0651
USD	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

	CATELLA HEDGEFOND		CATELLA BALANSERAD	CATELLA AVKASTNINGSFOND	CATELLA CREDIT OPPORTUNITY
A	E	F			
	Thomas Elofsson, Martin Jonsson, Stefan Wigstrand, Anders Wennberg Mattias Nilsson		Thomas Elofsson Henrik Holmer	Thomas Elofsson Stefan Wigstrand	Thomas Elofsson Stefan Wigstrand
2004-03-01	2018-01-23	2018-04-12	2005-05-02	1999-02-01	2014-11-24
100	100	100	100	100	100
Specialfond	Se Andelsklass A	Se Andelsklass A	Specialfond	Värdepappersfond	Specialfond
515601-9720	Se Andelsklass A	Se Andelsklass A	515602-0223	504400-5147	515602-3482
Catella Hedgefond är inte en PPM-fond	N/A	N/A	Catella Balanserad är inte en PPM-fond	112 755	Catella Credit Opportunity är inte en PPM-fond
6 964 547	32 403	24 535	715 197	4 298 346	584 095
175,41	99,56	100,96	183,93	129,91	118,23
39 703 471	325 458	243 011	3 888 476	33 086 525	4 940 488
Ref ränta: OMRX T-Bill	Ref ränta: OMRX T-Bill	Ref ränta: OMRX T-Bill	15% SIX RX, 35% MSCI AC World, 25% OMRX T-Bill, 25% OMRX T-Bond (infördes 2019-01-01)	50% OMRX T-Bill + 50% OMRX T-Bond	Ref ränta: OMRX T-Bill
2,72	3,12	3,19	12,65	1,28	5,31
-0,54	-0,54	-0,54	16,76	0,92	-0,54
-0,22	N/A	N/A	3,4	0,36	2,7
N/A	N/A	N/A	N/A	0,69	N/A
1,5	N/A	N/A	5,37	0,43	3,35
N/A	N/A	N/A	N/A	0,51	N/A
96,64	-0,44	0,96	122,94	91,44	18,23
N/A	N/A	N/A	N/A	82,41	N/A
-1,91	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	0,15	-1,64
1,47	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	-0,15	1,58
2,53	N/A	N/A	8,21	0,61	1,67
N/A	N/A	N/A	N/A	1,28	N/A
N/A	N/A	N/A	N/A	1,21	N/A
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2,33	Se andelsklass A	Se andelsklass A	0,07	1,02	1,74
25,75	Se andelsklass A	Se andelsklass A	0,08	0,46	0,28
0,06	Se andelsklass A	Se andelsklass A	0,02	0,00	0,02
1,00	0,50	0,40	1,75	0,70	0,95
1,00	0,67	0,60	N/A	N/A	2,15
1,13	0,64	0,54	1,85	0,72	0,99
N/A	N/A	N/A	2,00	N/A	N/A
N/A	N/A	N/A	1,00	N/A	N/A
101,63	67,24	59,87	190,41	70,56	222,64
6,51	4,88	4,44	11,69	4,56	14,42
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	Se andelsklass A	Se andelsklass A	Catella Avkastningsfond, Catella Sicav, Catella Småbolagsfond, Catella Sv Aktiv Hållbarhet, Catella Sv Hållbart Beta A,	0,00	0,00
			31,15 14,47 5,42 8,57 2,30		
1,4051	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	1,4051	N/A
10,4999	Se andelsklass A	Se andelsklass A	10,4999	10,4999	10,4999
12,3884	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	N/A	12,3884
1,0651	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	1,0651	1,0651
9,3540	Se andelsklass A	Se andelsklass A	9,3540	9,3540	9,3540

Informationskrav för vissa värdepappersfonder

FOND	CATELLA SVERIGE AKTIV HÅLLBARHET	CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA	CATELLA SMÅBOLAGSFOND	CATELLA HEDGEFOND
Hur investeringsstrategin bidrar till utvecklingen av fondens tillgångar på medellång till lång sikt	Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar främst i svenska aktier och aktierelaterade derivatinstrument. Fondens val av investeringar sker genom en kombination av finansiell analys och hållbarhetsanalys. Fonden investerar inte i bolag som bryter mot något av UN Global Compacts 10 principer.	Fonden är en indexnära fond och har som målsättning att följa den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen baserad på SIXRX index. Fondens medel får inte placeras i bolag som bryter mot något av UN Global Compacts 10 principer.	Fonden är en aktivt förvaltd fond som investerar främst i aktier i små svenska bolag, med vilket avses bolag vars börsvärde inte är högre än att de ingår eller skulle kunna ingå i svenska småbolsindex samt i aktierelaterade derivatinstrument.	Fonden är en aktivt förvaltd fond och har som målsättning att uppvisa en jämn, positiv avkastning oavsett utvecklingen på aktie- och räntemarknaderna.
Omsättningskostnader Transaktionskostnader (mkr)	Se Fondfakta på sidorna 24-25			
Anlitande av röstningsrådgivare:	Se Hållbarhetsrapportering på sidan 17			
Riktlinjer för utlåning av värdepapper	I de fall när aktier i portföljbolaget är utlånade kallas lånet hem över bolagsstämman och ytterligare utlåning sker ej förrän efter bolagsstämman.			
Beskrivning av uppkomna intressekonflikter och hantering av dessa	N/A	N/A	N/A	N/A



AKTIEFONDER **CATELLA SVERIGE AKTIV HÅLLBARHET**

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	31-dec-19	31-dec-18
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper (Not 1)	3 940 278	3 272 573
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	3 940 278	3 272 573
Bankmedel och övriga likvida medel	120 736	118 211
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	464	0
Övriga tillgångar	0	12 225
SUMMA TILLGÅNGAR	4 061 478	3 403 009
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 062	5 514
Övriga skulder	2 020	2 301
SUMMA SKULDER	8 082	7 815
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	4 053 396	3 395 194
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	10 042	4 470
Utlånade finansiella instrument	522 065	0
Mottagna säkerheter, aktier och stadsskuldsväxlar för utlånade finansiella instrument	548 168	0
RESULTATRÄKNING kSEK	2019	2018
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	849 635	-329 577
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	18 480	-8 894
Räntointäkter	-657	-874
Utdelningar	117 961	111 975
Valutavinsten och förluster netto	-967	-772
Övriga finansiella intäkter	1 176	0
Övriga intäkter	5	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	985 633	-228 142
KOSTNADER		
FÖRVALTNINGSKOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	56 729	58 355
Ersättning till förvaringsinstitutet	650	617
Övriga finansiella kostnader	0	30
Övriga kostnader	2 642	2 662
Analyskostnader	3 066	4 260
SUMMA KOSTNADER	63 087	65 924
ÅRETS RESULTAT	922 546	-294 066
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2019	2018
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	3 395 194	3 918 679
Andelsutgivning	114 612	133 871
Andelsinlösen	-378 956	-363 290
Årets resultat enligt resultaträkning	922 546	-294 066
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	4 053 396	3 395 194

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
Not 1 Värdepapper					
NOTERADE AKTIER*					
MATERIAL					
SSAB B	1 000 000	30,52	30 520	0,75	3,86
INDUSTRIVAROR					
ABB SEK, Schweiz	560 000	225,10	126 056	3,11	
Alfa Laval	549 478	235,90	129 622	3,20	
Atlas Copco A	302 371	373,60	112 966	2,79	
Atlas Copco A utlånat	96 393	373,60	36 012	0,89	
Kone, Finland, EUR	33 861	58,28	20 721	0,51	
Nibe Industrier B	368 484	162,40	59 842	1,48	
Nibe Industrier B utlånat	732 347	162,40	118 933	2,93	
Sandvik	1 042 560	182,65	190 424	4,70	
Securitas	988 699	161,45	159 625	3,94	
Sweco B	141 428	361,20	51 084	1,26	
Sweco B utlånat	207 390	361,20	74 909	1,85	
Tomra Systems, Norge, NOK	422 014	278,40	125 137	3,09	
Vestas Wind, Danmark, DKK	121 187	673,20	114 632	2,83	
Volvo B	1 323 343	156,90	207 633	5,12	
			1 527 596	37,69	34,04
SÅLLANKÖPSVAROR					
Autoliv SDB, USA	108 250	791,00	85 626	2,11	
Electrolux B	471 062	229,90	108 297	2,67	
Hennes & Mauritz B	600 079	190,48	114 303	2,82	
JM	213 143	277,40	59 126	1,46	
JM utlånat	146 857	277,40	40 738	1,01	
			408 090	10,07	10,26
DAGLIGVAROR					
Axfood	198 708	208,40	41 411	1,02	
Essity B	704 326	301,80	212 566	5,24	
Essity B utlånat	754	301,80	228	0,01	
SCA B	1 317 516	95,00	125 164	3,09	
			379 368	9,36	6,18
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca, Storbritannien	182 504	940,20	171 590	4,23	
Novo Nordisk, Danmark, DKK	245 388	386,65	133 315	3,29	
Novo Nordisk utlånat, Danmark, DKK	31 000	386,65	16 842	0,42	
			321 747	7,94	6,01
FINANS					
Handelsbanken A	1 437 956	100,90	145 090	3,58	
Handelsbanken A utlånat	306 719	100,90	30 948	0,76	
Kinnevik B	336 820	229,00	77 132	1,90	
SEB A	2 206 520	88,08	194 350	4,79	
			447 520	11,04	19,44
INFORMATIONSTEKNIK					
Ericsson B	790 000	81,56	64 432	1,59	
Hexagon B	294 814	525,00	154 777	3,82	
Hexagon B utlånat	91 170	525,00	47 864	1,18	
Mycronic Mydata	369 688	185,10	68 429	1,69	
Mycronic Mydata utlånat	9 074	185,10	1 680	0,04	
			337 183	8,32	7,31
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele 2 B	722 480	135,85	98 149	2,42	
Telia Company	1 692 924	40,25	68 140	1,68	
Telia Company utlånat	748 563	40,25	30 130	0,74	
			196 419	4,85	4,35
FASTIGHET					
Castellum	243 908	220,00	53 660	1,32	
Castellum utlånat	11 092	220,00	2 440	0,06	
Fastighets Balder B	135 881	433,20	58 864	1,45	
Fastighets Balder B utlånat	263 777	433,20	114 268	2,82	
Kungsleden	636 224	98,40	62 604	1,54	
			291 836	7,20	7,22
SUMMA NOTERADE AKTIER			3 940 278	97,21	98,67
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			3 940 278	97,21	
BÖRSHANDLADE DERIVAT					
INDEXFUTURE					
OMX FUTURE 200117	425	1 768,25	0	0,00	
			0	0,00	
SUMMA BÖRSHANDLADE DERIVAT			0	0,00	
varav med positivt marknadsvärde			0	0,00	
varav med negativt marknadsvärde			0	0,00	
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			3 940 278	97,21	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			113 118	2,79	
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			4 053 396	100,00	

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

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet fortsättning nästa sida.

AKTIEFONDER **CATELLA SVERIGE AKTIV HÅLLBARHET**

SAMMANSTÄLLNING, EMITTENTER*

Emittent	% av Fondförmögenheten*
SEB AB	7,77

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

MOTPARTER FINANSIELLA DERIVATTRANSAKTIONER

Motpart	Mottagna säkerheter
Nordea	0,00

SAMLADE UPPGIFTER UTLÅNADE VÄRDEPAPPER

	31-dec-19
MARKNADSVÄRDE	
Marknadsvärde av utlånade värdepapper kSEK	522 065
Marknadsvärdet av utlånade värdepapper; % av fondens förmögenhet	12,88
definierade som tillgångar exclusive likvida tillgångar	13,28

LÖPTIDSPROFILER FÖR UTLÅNADE VÄRDEPAPPER FÖRDELADE PÅ FÖLJANDE LÖPTIDSINTERVALL

< en dag	0,00
1-7 dagar	0,00
7 dagar-1 månad	0,00
1-3 månader	0,00
3 månader- 1 år	0,00
> 1 år	0,00
Obestämd löptid kSEK	522 065

TYP, STORLEK, VALUTA OCH KVALITET PÅ SÄKERHETEN

	kSEK
Svenska Staten, AAA	542 104
Aktier, noterade på Nasdaq Stockholm	6 064
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER KSEK	548 168

DE 10 STÖRSTA UTFÄRDARNA AV SÄKERHETER PER EMITTENT

SWED 04/24/23	292 341
SWED 02/12/20	242 786
SGBI 12/01/27	6 977
BONAVA AB B	6 064
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER KSEK	548 168

SÄKERHETENS LÖPTIDSPROFIL FÖRDELADE PÅ FÖLJANDE LÖPTIDSINTERVALL

< en dag	0,00
1-7 dagar	0,00
7 dagar-1 månad	0,00
1-3 månader	242 786
3 månader- 1 år	0,00
> 1 år	299 318
Obestämd löptid kSEK	6 064
	548 168

MOTPART VID VÄRDEPAPERSUTLÅNING

SEB, Sverige	
--------------	--

SÄKERHETER

Fonden godtar räntebärande värdepapper och aktier som säkerheter och återanvänder inte säkerheterna	
---	--

ERHÅLLNA SÄKERHETER

Räntebärande värdepapper	542 122
Aktier	6 046
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER KSEK	548 168

AVVECKLING

Avveckling och clearing sker bilateralt	
---	--

FÖRVARING

Förvaring av säkerheter som fonden erhållit hålls avskilda från SEBs tillgångar	
---	--

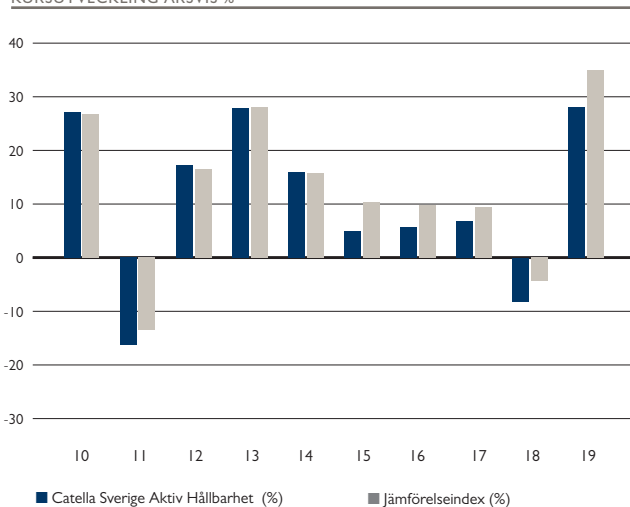
INTÄKTER FÖR VÄRDEPAPERSLÅN

kSEK	1 176
Procent	0,03

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

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
10/231	3,09	271,31	20 823 125	5 649 591
11/231	6,23	221,90	18 583 464	4 123 728
12/231	9,65	248,86	18 444 366	4 590 093
13/231	0,00	318,21	17 226 376	5 481 586
14/231	0,00	368,83	15 972 652	5 891 242
15/231	0,00	386,95	11 302 437	4 373 472
16/231	0,00	408,86	9 637 373	3 940 364
17/231	0,00	436,68	8 973 473	3 918 679
18/231	0,00	401,06	8 465 528	3 395 194
19/231	0,00	513,78	7 889 317	4 053 396

KURSVÄCKLING ÅRSVIS %



HANDEL MED DERIVAT

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

Fonden har under perioden utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävstång	Lägsta hävstång	Genomsnittlig hävstång
6,49%	0,95%	3,00%

Risikbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

AKTIEFONDER **CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA**

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	31-dec-19	31-dec-18
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper (Not 1)	1 733 033	1 335 047
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	1 733 033	1 335 047
Bankmedel och övriga likvida medel	2 633	1 980
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	235	320
Övriga tillgångar	0	1 127
SUMMA TILLGÅNGAR	1 735 901	1 338 474
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	898	701
Övriga skulder	38	1 342
SUMMA SKULDER	936	2 043
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	1 734 965	1 336 431
POSTER INOM LINJEN		
Utlånade finansiella instrument	222 552	208 623
Mottagna säkerheter, aktier och stadsskuldsväxlar för utlånade finansiella instrument	233 680	214 555
RESULTATRÄKNING kSEK	2019	2018
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	406 141	-106 510
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	204	-80
Räntointäkter	-8	-15
Utdelningar	51 333	48 610
Övriga finansiella intäkter	2 376	2 170
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	460 046	-55 825
KOSTNADER		
FÖRVALTNINGSKOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	9 302	8 542
Ersättning till förvaringsinstitutet	311	283
Räntekostnader	15	0
Övriga kostnader	72	172
SUMMA KOSTNADER	9 700	8 997
ÅRETS RESULTAT	450 346	-64 822
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2019	2018
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	1 336 431	1 386 912
Andelsutgivning andelsklass A	135 057	134 813
Andelsutgivning andelsklass B	2 200	
Andelsutgivning andelsklass C	0	977
Andelsinlösen andelsklass A	-188 799	-121 165
Andelsinlösen andelsklass B	-148	-225
Andelsinlösen andelsklass C	-122	-59
Årets resultat enligt resultaträkning	450 346	-64 822
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	1 734 965	1 336 431

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT					
NOTERADE AKTIER*					
MATERIAL					
Arctic Paper, Polen	7 138	8,56	61	0,00	
Bergs Timber B	90 000	2,55	229	0,01	
Billerud Korsnäs	3 000	110,65	332	0,02	
Billerud Korsnäs utlånat	43 610	110,65	4 825	0,28	
Boliden	62 345	248,50	15 493	0,89	
Endomines	7 560	5,64	43	0,00	
Gränges	16 550	98,95	1 638	0,09	
Hexpol B	75 148	91,80	6 899	0,40	
Hexpol B utlånat	4 232	91,80	388	0,02	
Holmen B	38 990	285,20	11 120	0,64	
Lucara Diamond, Kanada	25 100	6,16	155	0,01	
Lundin Mining Corporation SDB, Kanada	17 400	56,50	983	0,06	
Profilgruppen B	1 493	101,50	152	0,01	
Profilgruppen B utlånat	7	101,50	1	0,00	
Rottneros	31 000	11,40	353	0,02	
SSAB B	235 700	30,52	7 194	0,41	
Stora Enso R SEK, Finland	28 791	135,90	3 913	0,23	
			53 778	3,10	3,86
INDUSTRIVAROR					
ABB SEK, Schweiz	124 240	225,10	27 966	1,61	
AcadeMedia B	24 777	55,10	1 365	0,08	
Adapteo, Finland	10 270	114,98	1 181	0,07	
Addtech B	0	303,00	0	0,00	
Addtech B utlånat	15 530	303,00	4 706	0,27	
Alfa Laval	96 260	235,90	22 708	1,31	
Alimak	12 825	139,60	1 790	0,10	
Assa Abloy B	254 936	219,00	55 831	3,22	
Atlas Copco A	256 615	373,60	95 871	5,53	
Atlas Copco A utlånat	25 000	373,60	9 340	0,54	
B&B Tools	5 273	80,80	426	0,02	
B&B Tools utlånat	597	80,80	48	0,00	
Balco Group	12	93,80	1	0,00	
Balco Group utlånat	4 988	93,80	468	0,03	
BE Group	3 553	35,90	128	0,01	
Beijer Alma B	878	156,60	137	0,01	
Beijer Alma B utlånat	12 490	156,60	1 956	0,11	
Beijer Ref B	28 966	274,80	7 960	0,46	
Beijer Ref B utlånat	421	274,80	116	0,01	
Bong	13 400	0,73	10	0,00	
Bravida Holding	46 350	90,95	4 216	0,24	
BTSB Group B	4 300	238,00	1 023	0,06	
Bufab Holding	9 300	130,60	1 215	0,07	
Cavotec, Schweiz	19 800	18,60	368	0,02	
Concentric	2 755	159,00	438	0,03	
Concentric utlånat	5 895	159,00	937	0,05	
Consilium B	2 100	109,50	230	0,01	
Coor Service Management	22 600	82,40	1 862	0,11	
CTT Systems	2 870	176,80	507	0,03	
Duroc B	8 000	30,80	246	0,01	
Elanders B	5 877	87,20	512	0,03	
Elanders B utlånat	1 911	87,20	167	0,01	
Eitel	36 575	19,04	696	0,04	
Eitel utlånat	925	19,04	18	0,00	
Eolus Vind	2 180	109,60	239	0,01	
Eolus Vind utlånat	3 820	109,60	419	0,02	
Epiroc A	278 335	114,35	31 828	1,83	
Fagerhult	40 284	59,50	2 397	0,14	
FM Matsson B	0	98,00	0	0,00	
FM Matsson B utlånat	3 000	98,00	294	0,02	
Green Landscaping	9 000	36,80	331	0,02	
Gunnebo	24 206	26,60	644	0,04	
Gunnebo utlånat	1	26,60	0	0,00	
Hallex	9 429	51,00	481	0,03	
Hallex utlånat	1 171	51,00	60	0,00	
Icta B	850	5,70	5	0,00	
Indutrade	27 694	335,20	9 283	0,54	
Indutrade utlånat	136	335,20	46	0,00	
Instalco Intresscenter	11 700	135,20	1 582	0,09	
Intrum Justitia	0	279,40	0	0,00	
Intrum Justitia utlånat	30 310	279,40	8 469	0,49	
Inwido	1 850	72,10	133	0,01	
Inwido utlånat	12 350	72,10	890	0,05	
Itab Shop Concept B	24 604	16,82	414	0,02	
Lammhults Design Group B	1 500	62,60	94	0,01	
Lindab International	17 610	119,60	2 106	0,12	
Loomis B	1 428	387,80	554	0,03	
Loomis B utlånat	15 932	387,80	6 178	0,36	
Malmbergs Elektriska B	1 398	62,00	87	0,01	
Malmbergs Elektriska B utlånat	2	62,00	0	0,00	
Midway B	3 827	20,00	77	0,00	
Midway B utlånat	1 173	20,00	23	0,00	
Momentum Group B	0	116,60	0	0,00	
Momentum Group B utlånat	6 870	116,60	801	0,05	
Munters group B	40 200	49,06	1 972	0,11	
NCC B	24 199	153,20	3 707	0,21	
Nederman Holding	7 540	134,40	1 013	0,06	
Nibe Industrier B	47 477	162,40	7 710	0,44	

Catella Sverige Hållbart Beta fortsättning nästa sida.

AKTIEFONDER CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
Nibe Industrier B utlånat	67 338	162,40	10 936	0,63	
Nobina	19 639	64,45	1 266	0,07	
Nobina utlånat	1 161	64,45	75	0,00	
Nolato B	5 950	550,00	3 272	0,19	
Nordic Waterproofing, Danmark	5 900	96,20	568	0,03	
OEM International B	5 570	250,00	1 392	0,08	
Peab B	66 426	93,75	6 227	0,36	
Poolia B	7 293	6,08	44	0,00	
Projektengagemang Sweden	5 000	15,05	75	0,00	
Rejlers	421	119,50	50	0,00	
Rejlers utlånat	4 500	119,50	538	0,03	
Sandvik	287 426	182,65	52 498	3,03	
SAS	0	15,27	0	0,00	
SAS utlånat	83 750	15,27	1 279	0,07	
Securitas	83 910	161,45	13 547	0,78	
Semcon	4 600	69,20	318	0,02	
Serneke Group B	4 450	61,70	275	0,02	
Serneke Group B utlånat	1 350	61,70	83	0,00	
SinterCast	1 300	195,00	254	0,01	
Skanska B	95 630	211,70	20 245	1,17	
SKF B	89 690	189,40	16 987	0,98	
SKF B utlånat	14 000	189,40	2 652	0,15	
Studsvik	1 500	31,80	48	0,00	
Sweco B	13 931	361,20	5 032	0,29	
Sweco B utlånat	13 933	361,20	5 033	0,29	
Svedbergs B	3 806	22,80	87	0,01	
Systemair	11 434	180,50	2 064	0,12	
Traton SE, Tyskland	6 720	252,80	1 699	0,10	
Trelleborg B	62 377	168,55	10 514	0,61	
Troax	0	120,80	0	0,00	
Troax utlånat	13 070	120,80	1 579	0,09	
VBG Group B	198	157,50	31	0,00	
VBG Group B utlånat	6 176	157,50	973	0,06	
Wise Group	2 000	35,00	70	0,00	
Volvo B	487 590	156,90	76 503	4,41	
Xano Industri B	5 029	113,00	568	0,03	
Xano Industri B utlånat	1 971	113,00	223	0,01	
ÅF Pöyry B	25 616	218,60	5 600	0,32	
SÄLLANKÖPSVAROR			568 884	32,79	34,04
AQ Group	4 550	229,00	1 042	0,06	
Autoliv SDB, USA	12 525	791,00	9 907	0,57	
Besqab	3 330	147,00	490	0,03	
Bilia A	22 630	106,30	2 406	0,14	
Bilia A utlånat	99	106,30	11	0,00	
Björn Borg	3 900	25,25	98	0,01	
Bonava B	24 039	99,50	2 392	0,14	
Boozt	12 723	53,00	674	0,04	
Boozt utlånat	977	53,00	52	0,00	
Bulten	4 700	78,80	370	0,02	
Byggmax Group	700	26,44	19	0,00	
Byggmax Group utlånat	14 000	26,44	370	0,02	
Clas Ohlson	0	112,80	0	0,00	
Clas Ohlson utlånat	14 311	112,80	1 614	0,09	
Duni	10 200	129,20	1 318	0,08	
Dustin	20 057	75,15	1 507	0,09	
Electra gruppen	1 600	48,00	77	0,00	
Electrolux B	70 380	229,90	16 180	0,93	
Engelska Skolan	8 772	67,00	588	0,03	
Engelska Skolan utlånat	28	67,00	2	0,00	
Fenix Outdoor International B	261	1 168,00	305	0,02	
Fenix Outdoor International B utlånat	1 746	1 168,00	2 039	0,12	
Ferronordic Machines	3 700	163,00	603	0,03	
Hennes & Mauritz B	379 148	190,48	72 220	4,16	
Husqvarna B	103 901	75,02	7 795	0,45	
Husqvarna B utlånat	28 711	75,02	2 154	0,12	
JM	4 380	277,40	1 215	0,07	
JM utlånat	11 500	277,40	3 190	0,18	
Kabe B	0	143,50	0	0,00	
Kabe B utlånat	2 326	143,50	334	0,02	
Mekonomen	12 107	93,05	1 127	0,06	
Mips	2 075	198,40	412	0,02	
Mips utlånat	3 925	198,40	779	0,04	
MQ Holding	24 201	1,85	45	0,00	
New Wave B	210	59,80	13	0,00	
New Wave B utlånat	15 590	59,80	932	0,05	
Nilörngruppen B	1 810	68,90	125	0,01	
Nilörngruppen B utlånat	690	68,90	48	0,00	
Nobia	38 500	69,80	2 687	0,15	
Odd Molly International	1 350	6,04	8	0,00	
Pandox	5 432	212,00	1 152	0,07	
Pandox utlånat	36 168	212,00	7 668	0,44	
Qliro Group	0	6,98	0	0,00	
Qliro Group utlånat	32 805	6,98	229	0,01	
RNB Retail and Brands	11 004	1,08	12	0,00	
RNB Retail and Brands utlånat	4 992	1,08	5	0,00	
Scandic Hotels Group	23 250	104,40	2 427	0,14	
Skistar B	10	118,80	1	0,00	
Skistar B utlånat	17 306	118,80	2 056	0,12	
Sportamore	1 700	44,10	75	0,00	
Swedol B	17 003	46,35	788	0,05	

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
Swedol B utlånat	1 587	46,35	74	0,00	
Thule	23 060	216,00	4 981	0,29	
Venue Retail Group B	28 050	0,60	17	0,00	
Veoneer SDB	0	149,90	0	0,00	
Veoneer SDB utlånat	19 880	149,90	2 980	0,17	
DAGLIGVAROR			157 610	9,08	10,26
AarhusKarlshamn	58 392	178,00	10 394	0,60	
Axfood	48 300	208,40	10 066	0,58	
Cloetta B	63 700	31,70	2 019	0,12	
Dometic Group	68 270	94,32	6 439	0,37	
Essity B	160 965	301,80	48 579	2,80	
Ica Gruppen	45 808	437,20	20 027	1,15	
Midsona B	15 972	49,40	789	0,05	
SCA B	161 350	95,00	15 328	0,88	
Scandi Standard	14 200	74,40	1 056	0,06	
			114 698	6,61	6,18
HÅLSÖVÅRD					
Actic	3 396	25,90	88	0,01	
Active Biotech	29 835	2,25	67	0,00	
Active Biotech utlånat	1 174	2,25	3	0,00	
Addlife B	6 447	289,00	1 863	0,11	
Alligator Bioscience	7 450	10,56	79	0,00	
Alligator Bioscience utlånat	8 000	10,56	84	0,00	
Ambea	20 600	78,50	1 617	0,09	
Arjo B	14 126	45,06	637	0,04	
Arjo B utlånat	46 242	45,06	2 084	0,12	
AstraZeneca, Storbritannien	31 605	940,20	29 711	1,71	
Attendo	257	53,95	14	0,00	
Attendo utlånat	37 643	53,95	2 031	0,12	
Bactiguard B	6 439	82,60	532	0,03	
Bactiguard B utlånat	1 861	82,60	154	0,01	
Bioarctic B	13 457	94,90	1 277	0,07	
Bioarctic B utlånat	7 243	94,90	687	0,04	
Biogaia B	4 080	424,50	1 732	0,10	
Bioinvent International	104 210	1,22	127	0,01	
Bioinvent International utlånat	1 711	1,22	2	0,00	
Biotage	15 269	124,00	1 893	0,11	
Bonesupport Holding	9 500	32,50	309	0,02	
Boule Diagnostics	478	68,20	33	0,00	
Boule Diagnostics utlånat	4 322	68,20	295	0,02	
Calliditas Therapeutics B	7 500	75,70	568	0,03	
Camurus	11 249	84,50	951	0,05	
Camurus utlånat	500	84,50	42	0,00	
Cantargia	12 889	20,15	260	0,02	
Cantargia utlånat	2 111	20,15	43	0,00	
Cellavision	5 370	319,50	1 716	0,10	
C-RAD	6 688	44,50	298	0,02	
C-RAD utlånat	1 237	44,50	55	0,00	
Dedicare	1 700	40,90	70	0,00	
Elektro B	13 926	123,35	1 718	0,10	
Elektro B utlånat	74 354	123,35	9 172	0,53	
Elios Medtech B	2 133	106,50	227	0,01	
Feelgood Svenska	20 000	3,02	60	0,00	
Geringe B	62 678	174,00	10 906	0,63	
GHP Specialty Care	13 762	18,90	260	0,02	
GHP Specialty Care utlånat	38	18,90	1	0,00	
Handicare Group	8 300	36,50	303	0,02	
Handicare Group utlånat	4 700	36,50	172	0,01	
Hansa Biopharma	4 873	83,85	409	0,02	
Hansa Biopharma utlånat	4 267	83,85	358	0,02	
Humana	13 100	60,90	798	0,05	
Immunicum	1 000	10,52	11	0,00	
Immunicum utlånat	20 000	10,52	210	0,01	
Immunovia	4 350	179,60	781	0,05	
Infant Bacterial Therapeutic	1 900	143,00	272	0,02	
Infant Bacterial Therapeutic utlånat	500	143,00	72	0,00	
Karo Pharma	51 965	40,52	2 106	0,12	
Karolinska Development B	11 000	3,53	39	0,00	
Lifco B	20 896	572,00	11 950	0,69	
Medcap	3 675	139,00	511	0,03	
Medicover B	30 100	108,60	3 269	0,19	
Medivir B	6 271	12,40	78	0,00	
Medivir B utlånat	224	12,40	3	0,00	
Moberg Pharma	0	18,10	0	0,00	
Moberg Pharma utlånat	3 600	18,10	65	0,00	
Neurovive Pharmaceutical	686	1,34	1	0,00	
Neurovive Pharmaceutical utlånat	10 000	1,34	13	0,00	
Oasnia Pharmaceutical	49 860	4,14	206	0,01	
Oasnia Pharmaceutical utlånat	30 000	4,14	124	0,01	
Oncopeptides	64	126,90	8	0,00	
Oncopeptides utlånat	12 746	126,90	1 617	0,09	
Orexo	8 650	62,80	543	0,03	
Probi	2 320	222,00	515	0,03	
Probi utlånat	467	222,00	104	0,01	
Q-Linea	6 000	57,50	345	0,02	
RaySearch Laboratories B	6 567	107,20	704	0,04	
RaySearch Laboratories B utlånat	1 583	107,20	170	0,01	
Recipharm B	15 270	149,00	2 275	0,13	
Saniona	5 318	25,70	137	0,01	
Sectra B	8 357	391,00	3 268	0,19	

Catella Sverige Hållbart Beta fortsättning nästa sida.

AKTIEFONDER CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
Sectra B utlånat	293	391,00	115	0,01	6,01
Swedish Orphan Biovitrum	19 033	154,50	2 941	0,17	
Swedish Orphan Biovitrum utlånat	49 980	154,50	7 722	0,45	
Vitrolife	24 280	197,50	4 795	0,28	
Xvivo Perfusion	5 930	170,00	1 008	0,06	
FINANS			119 684	6,90	
Arion Banki SDR, Island	58 333	6,69	390	0,02	
Arion Banki SDR utlånat, Island	8 567	6,69	57	0,00	
Avanza Bank Holding	9 753	97,80	954	0,06	
Avanza Bank Holding utlånat	25 517	97,80	2 496	0,14	
Bure Equity	241	212,00	51	0,00	
Bure Equity utlånat	15 269	212,00	3 237	0,19	
Catella B	20 420	26,35	538	0,03	
Collector	0	50,50	0	0,00	
Collector utlånat	24 165	50,50	1 220	0,07	
Creades A	746	478,50	357	0,02	
Creades A utlånat	2 030	478,50	971	0,06	
East Capital Explorer	5 079	137,40	698	0,04	
EQT	204 653	108,90	22 287	1,28	
EQT utlånat	15 977	108,90	1 740	0,10	
Handelsbanken A	343 820	100,90	34 691	2,00	
Handelsbanken A utlånat	110 000	100,90	11 099	0,64	
Havsfrun Investment B	2 400	17,70	42	0,00	
Hoist Finance	21 000	49,94	1 049	0,06	
Industrivärden A	97 272	232,00	22 567	1,30	
Industrivärden A utlånat	2 586	232,00	600	0,03	
Investor B	175 725	511,20	89 831	5,18	
Kinnevik B	63 140	229,00	14 459	0,83	
Latour B	92 036	152,80	14 063	0,81	
Latour B utlånat	53 631	152,80	8 195	0,47	
Lundbergsföretagen B	33 505	411,00	13 771	0,79	
Lundbergsföretagen B utlånat	22 960	411,00	9 437	0,54	
Naxs	2 845	49,30	140	0,01	
Nordea Bank, Finland	389 357	75,64	29 451	1,70	
Ratos	71 370	33,42	2 385	0,14	
Resurs Holding	51	60,15	3	0,00	
Resurs Holding utlånat	44 249	60,15	2 662	0,15	
SEB A	502 892	88,08	44 295	2,55	
Strax	7 000	4,30	30	0,00	
Swedbank A	259 535	139,45	36 192	2,09	
Svolder B	6 300	133,60	842	0,05	
TF Bank	3 043	116,50	355	0,02	
TF Bank utlånat	2 357	116,50	275	0,02	
Traction B	3 996	195,00	779	0,04	
Volati	18 547	40,90	759	0,04	
Volati utlånat	923	40,90	38	0,00	
Vostok New Ventures	17 495	62,90	1 100	0,06	
Vostok New Ventures utlånat	1 005	62,90	63	0,00	
Öresund	8 523	135,40	1 154	0,07	
Öresund utlånat	2 247	135,40	304	0,02	
			375 626	21,65	19,44
INFORMATIONSTEKNIK					
Addnode Group	7 500	178,50	1 339	0,08	
Anoto Group	5 087	1,37	7	0,00	
Anoto Group utlånat	8 248	1,37	11	0,00	
B3IT	1 600	48,30	77	0,00	
Beijer Electronics	7 700	70,20	541	0,03	
Byggghemma Group First	26 000	58,40	1 518	0,09	
Christian Berner Tech Trade	4 500	28,60	129	0,01	
CLX Communications	882	286,50	253	0,01	
CLX Communications utlånat	10 948	286,50	3 137	0,18	
Doro	4 800	50,50	242	0,01	
Edgware	6 000	5,60	34	0,00	
Enea	4 400	181,00	796	0,05	
Ericsson B	763 860	81,56	62 300	3,59	
eWork Group	3 600	81,00	292	0,02	
Fingerprint Cards B	0	18,88	0	0,00	
Fingerprint Cards B utlånat	74 500	18,88	1 407	0,08	
FormPipe Software B	14 320	22,05	316	0,02	
Garo	39	307,00	12	0,00	
Garo utlånat	2 456	307,00	754	0,04	
Hexagon B	83 993	525,00	44 096	2,54	
Hexatronic Group	7 494	60,70	455	0,03	
Hexatronic Group utlånat	606	60,70	37	0,00	
HIQ International	398	51,70	21	0,00	
HIQ International utlånat	13 202	51,70	683	0,04	
HMS Network	3 818	172,80	660	0,04	
HMS Network utlånat	7 242	172,80	1 251	0,07	
Iar Systems Group	3 099	186,00	576	0,03	
Innvu Technologies	9 350	0,00	0	0,00	
KnowIT	17	208,50	4	0,00	
KnowIT utlånat	4 233	208,50	883	0,05	
Lagercrantz Group B	0	146,40	0	0,00	
Lagercrantz Group B utlånat	15 300	146,40	2 240	0,13	
Lime Technologies	3 000	146,40	439	0,03	
Micro Systemation B	4 000	36,50	146	0,01	
Mycronic Mydata	21 720	185,10	4 020	0,23	
NCAB Group	3 600	156,00	562	0,03	
Net Insight B	43 742	2,30	101	0,01	
Net Insight B utlånat	36 258	2,30	83	0,00	
Note	5 000	39,45	197	0,01	

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
Novotek B	3 000	37,00	111	0,01	
Opus Group	74 623	8,40	627	0,04	
Precise Biometrics	59 828	1,69	101	0,01	
Pricer B	27 290	18,70	510	0,03	
Proact IT Group	2 389	184,00	440	0,03	
Sensys Gatso Group	199 213	1,36	271	0,02	
Sensys Gatso Group utlånat	6 500	1,36	9	0,00	
Softronic B	14 300	16,62	238	0,01	
Tietoenator, Finland	250	291,80	73	0,00	
Tietoenator utlånat, Finland	520	291,80	152	0,01	
Tobii	23 355	37,56	877	0,05	
Vitec Software Group B	4 401	185,00	814	0,05	
Vitec Software Group B utlånat	3 099	185,00	573	0,03	
			134 413	7,75	7,31
TELEKOMOPERATÖRER					
AllTele	5 230	16,25	85	0,00	
Eniro	858	0,97	1	0,00	
G5 Entertainment	1 729	101,10	175	0,01	
G5 Entertainment utlånat	471	101,10	48	0,00	
Karnov Group	22 497	53,00	1 192	0,07	
Karnov Group utlånat	503	53,00	27	0,00	
Millicom Int. Cellular SDB, Luxemburg	21 570	448,60	9 676	0,56	
Modern Times Group B	91	111,65	10	0,00	
Modern Times Group B utlånat	15 617	111,65	1 744	0,10	
Nordic Entertainment Group B	11 020	302,80	3 337	0,19	
Nordic Entertainment Group B utlånat	3 988	302,80	1 208	0,07	
Starbreeze B	71 933	1,86	134	0,01	
Tele 2 B	157 180	135,85	21 353	1,23	
Telia Company	384 919	40,25	15 493	0,89	
Telia Company utlånat	580 000	40,25	23 345	1,35	
Zetadisplay	6 000	23,80	143	0,01	
			77 969	4,49	4,35
KRAFTFÖRSÖRJNING					
Arise	8 737	30,10	263	0,02	
Etrion, Schweiz	44 976	1,42	64	0,00	
Etrion utlånat, Schweiz	408	1,42	1	0,00	
			328	0,02	0,02
FASTIGHET					
Atrium Ljungberg	12 279	226,00	2 775	0,16	
Atrium Ljungberg utlånat	17 637	226,00	3 986	0,23	
Brinova Fastigheter	16 300	31,60	515	0,03	
Castellum	62 795	220,00	13 815	0,80	
Catena	8 500	413,50	3 515	0,20	
Corem Property Group B	65 677	27,00	1 773	0,10	
Corem Property Group B utlånat	17 153	27,00	463	0,03	
Diös Fastigheter	29 956	85,80	2 570	0,15	
Fabege	76 086	155,70	11 847	0,68	
Fast Partner	30 832	99,15	3 057	0,18	
Fast Partner utlånat	10 393	99,15	1 030	0,06	
Fastighets Balder B	41 010	433,20	17 766	1,02	
Heba B	19 600	86,20	1 690	0,10	
Hemfosa Fastigheter Acc Erbj	38 970	121,30	4 727	0,27	
Hufvudstaden A	48 660	185,10	9 007	0,52	
John Mattson Fastighetsföretag	7 900	140,40	1 109	0,06	
K2A Knaust & Andersson B	1 350	177,40	239	0,01	
K2A Knaust & Andersson B utlånat	2 000	177,40	355	0,02	
K-Fast Holding B	650	161,00	105	0,01	
K-Fast Holding B utlånat	7 000	161,00	1 127	0,07	
Klövern	191 585	22,98	4 403	0,25	
Klövern utlånat	15 615	22,98	359	0,02	
Kungsleden	49 869	98,40	4 907	0,28	
Magnolia Bostad	6 355	41,50	264	0,02	
Magnolia Bostad utlånat	3 145	41,50	131	0,01	
NP3 Fastigheter	211	113,00	24	0,00	
NP3 Fastigheter utlånat	12 789	113,00	1 445	0,08	
Nyfosa	38 970	81,00	3 157	0,18	
Oscar Properties BTA 19	32 000	2,14	68	0,00	
Oscar Properties Holding	4 359	2,14	9	0,00	
Oscar Properties Holding utlånat	2 041	2,14	4	0,00	
Platzter Fastigheter Holding B	4 484	110,00	493	0,03	
Platzter Fastigheter Holding B utlånat	22 691	110,00	2 496	0,14	
Sagax B	56 149	136,20	7 647	0,44	
Sagax B utlånat	17 301	136,20	2 356	0,14	
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden B	5 812	22,95	133	0,01	
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden B utlånat	218 803	22,95	5 022	0,29	
SSM Holding	9 000	9,60	86	0,01	
Stendörren Fastighet	1 823	169,00	308	0,02	
Stendörren Fastighet utlånat	4 177	169,00	706	0,04	
Wallenstam B	8 151	113,20	923	0,05	
Wallenstam B utlånat	67 889	113,20	7 685	0,44	
Wihlborgs Fastigheter	34 470	172,50	5 946	0,34	
			130 043	7,50	7,22
SUMMA NOTERADE AKTIER			1 733 033	99,89	98,69
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			1 733 033	99,89	
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			1 733 033	99,89	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			1 932	0,11	
TOTAL FONDFORMÖGENHET			1 734 965	100,00	

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

Catella Sverige Hållbart Beta fortsättning nästa sida.

AKTIEFONDER CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA

SAMMANSTÄLLNING, EMITTENTER*

Emittent	% av Fond-förmögenheten*
SEB AB	2,70
Oscar Properties AB	0,00

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

SAMLADE UPPGIFTER UTLÅNADE VÄRDEPAPPER

	31-dec-19
MARKNADSVÄRDE	
Marknadsvärde av utlånade värdepapper kSEK	222 552
Marknadsvärdet av utlånade värdepapper, % av fondens förmögenhet	12,83
definierade som tillgångar exclusive likvida tillgångar	12,85

LÖPTIDSPROFIL FÖR UTLÅNADE VÄRDEPAPPER FÖRDELADE PÅ FÖLJANDE LÖPTIDSINTERVALL

< en dag	0,00
1-7 dagar	0,00
7 dagar-1 månad	0,00
1-3 månader	0,00
3 månader- 1 år	0,00
> 1 år	0,00
Obestämd löptid kSEK	222 552

TYP, STORLEK, VALUTA OCH KVALITET PÅ SÄKERHETEN	kSEK
Svenska Staten, AAA	220 605
Aktier, noterade på Nasdaq Stockholm	13 075
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER KSEK	233 680

DE 10 STÖRSTA UTFÄRDARNA AV SÄKERHETER PER EMITTENT

SWED 02/12/20	200 552
SGBI 12/01/27	20 053
Modern Times Group B	1 646
Pandox AB	11 429
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER KSEK	233 680

SÄKERHETENS LÖPTIDSPROFIL FÖRDELADE PÅ FÖLJANDE LÖPTIDSINTERVALL

< en dag	0,00
1-7 dagar	0,00
7 dagar-1 månad	0,00
1-3 månader	200 552
3 månader- 1 år	0,00
> 1 år	20 053
Obestämd löptid kSEK	13 075

MOTPART VID VÄRDEPAPPERSUTLÅNING

SEB, Sverige	
--------------	--

SÄKERHETER

Fonden godtar räntebärande värdepapper och aktier som säkerheter och återanvänder inte säkerheterna

ERHÅLLNA SÄKERHETER	
Räntebärande värdepapper	220 605
Aktier	13 075
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER KSEK	233 680

AVVECKLING

Avveckling och clearing sker bilateralt

FÖRVARING

Förvaring av säkerheter som fonden erhållit hålls avskilda från SEBs tillgångar

INTÄKTER FÖR VÄRDEPAPPERSLÅN

kSEK	2 376
Procent	0,14

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

Datum	Utdelning kr/andel	Andels-värde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
Catella Sverige Hållbart Beta A				
10/12/31	6,51	224,79	3 309 000	743 837
11/12/31	7,49	186,77	3 340 492	623 896
12/12/31	9,94	205,40	3 445 599	707 717
13/12/31	0,00	261,24	3 394 522	886 778
14/12/31	0,00	300,71	3 440 641	1 034 628
15/12/31	0,00	330,09	3 422 848	1 129 836
16/12/31	0,00	360,50	3 486 703	1 256 949
17/12/31	0,00	392,76	3 528 217	1 385 746
18/12/31	0,00	375,49	3 554 686	1 334 735
19/12/31	0,00	504,57	3 429 544	1 730 453

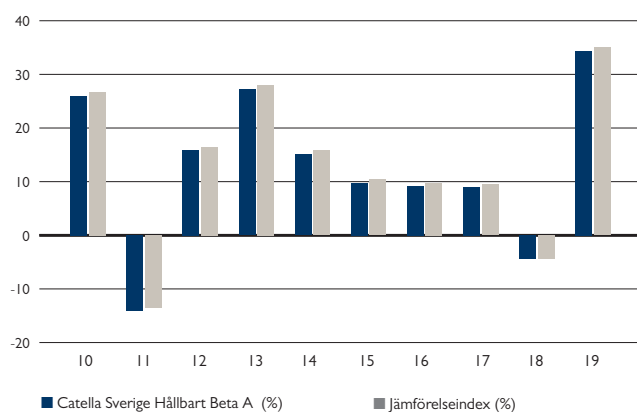
HISTORISK UTVECKLING FOND-FÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andels-värde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
Catella Sverige Hållbart Beta B				
13/12/31	0,00	1 248,55	118 314	147 721
14/12/31	0,00	1 439,30	58 914	84 794
15/12/31	0,00	1 582,32	439	694
16/12/31	0,00	1 731,61	415	718
17/12/31	0,00	1 890,57	616	1 166
18/12/31	0,00	1 810,94	501	908
19/12/31	0,00	2 438,76	1 471	3 587

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

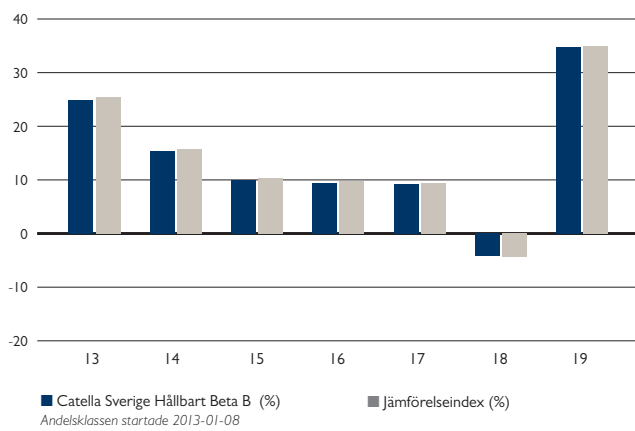
Datum	Utdelning kr/andel	Andels-värde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
Catella Sverige Hållbart Beta C				
18/12/31	0,00	86,54	9 114	789
19/12/31	0,00	116,72	7 928	925

KURSUMTECKLING ÅRSVIS %

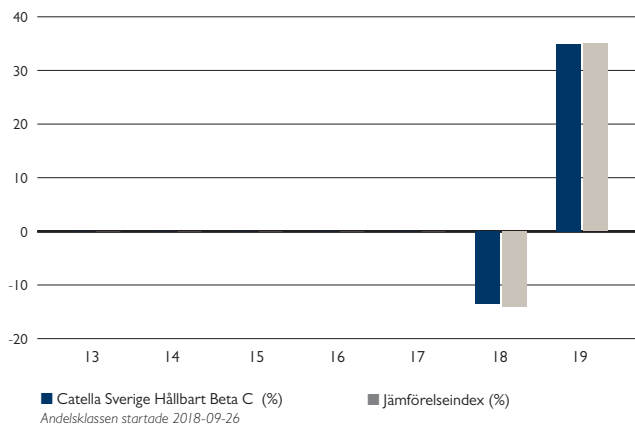


AKTIEFONDER CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA

KURSUTVECKLING ÅRSVIS %



KURSUTVECKLING ÅRSVIS %



HANDEL MED DERIVAT

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

Häbstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta häbstång	Lägsta häbstång	Genomsnittlig häbstång
0,63%	0,00%	0,01%

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

AKTIEFONDER CATELLA SMÅBOLAGSFOND

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING KSEK	31-dec-19	31-dec-18
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper (Not 1)	8 035 897	5 021 107
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	8 035 897	5 021 107
Bankmedel och övriga likvida medel	41 450	286 176
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 858	5 054
Övriga tillgångar	25 599	23 447
SUMMA TILLGÅNGAR	8 105 804	5 335 784
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 294	7 795
Övriga skulder	19 294	373
SUMMA SKULDER	30 588	8 168
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	8 075 216	5 327 616
POSTER INOM LINJEN		
Utlånade finansiella instrument	1 094 357	692 851
Mottagna säkerheter, aktier och stadsskuldsväxlar för utlånade finansiella instrument	1 149 074	712 788
RESULTATRÄKNING KSEK	2019	2018
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdetförändring på överlåtbara värdepapper	1 878 537	-706 439
Räntetäckter	-441	-874
Utdelningar	152 015	140 087
Valutavinsten och förluster netto	321	-1 297
Övriga finansiella intäkter	14 446	0
Övriga intäkter	0	8 960
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	2 044 878	-559 563
KOSTNADER		
FÖRVALTNINGSKOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	105 309	89 226
Ersättning till förvaringsinstitutet	1 260	1 020
Räntekostnader	4	0
Övriga kostnader	5 511	5 683
Analyskostnader	3 362	3 420
SUMMA KOSTNADER	115 446	99 349
ÅRETS RESULTAT	1 929 432	-658 912
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2019	2018
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	5 327 616	5 492 152
Andelsutgivning	1 279 642	828 812
Andelsinlösen	-461 474	-334 436
Årets resultat enligt resultaträkning	1 929 432	-658 912
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	8 075 216	5 327 616

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT					
NOTERADE AKTIER*					
MATERIAL					
Billrud Korsnäs	200 000	110,65	22 130	0,27	
Boliden	520 000	248,50	129 220	1,60	
Gränges	1 273 122	98,95	125 975	1,56	
Gränges utlånat	50 000	98,95	4 948	0,06	
Hexpol B	1 622 197	91,80	148 918	1,84	
Hexpol B utlånat	797 803	91,80	73 238	0,91	
Holmen B	775 000	285,20	221 030	2,74	
Lundin Mining Corporation SDB, Kanada	2 493 965	56,50	140 909	1,75	
Outokumpu, Finland, EUR	1 758 443	2,81	51 809	0,64	
Outokumpu utlånat, Finland, EUR	336 780	2,81	9 922	0,12	
SSAB A	4 000	32,85	131	0,00	
SSAB A utlånat	796 000	32,85	26 149	0,32	
SSAB B	9 423 534	30,52	287 606	3,56	
			1 241 985	15,38	9,10
INDUSTRIVAROR					
Adapteo, Finland	441 267	114,98	50 737	0,63	
Addtech B	5	303,00	2	0,00	
Addtech B utlånat	112 335	303,00	34 038	0,42	
Alimak	359 603	139,60	50 201	0,62	
B&B Tools	512 500	80,80	41 410	0,51	
Beijer Alma B	528 030	156,60	82 689	1,02	
Cavotec, Schweiz	2 433 922	18,60	45 271	0,56	
Concentric	632 035	159,00	100 494	1,24	
Fagerhult	30 125	59,50	1 792	0,02	
Fagerhult utlånat	57 969	59,50	3 449	0,04	
Green Landscaping	678 000	36,80	24 950	0,31	
Haldex	938 879	51,00	47 883	0,59	
Haldex utlånat	90 000	51,00	4 590	0,06	
Indutrade	240 649	335,20	80 666	1,00	
Indutrade utlånat	576 000	335,20	193 075	2,39	
Intrum Justitia	42 709	279,40	11 933	0,15	
Intrum Justitia utlånat	147 628	279,40	41 247	0,51	
Inwido	794 749	72,10	57 301	0,71	
Inwido utlånat	95 000	72,10	6 850	0,08	
Lindab International	2 110 400	119,60	252 404	3,13	
Momentum Group B	604 390	116,60	70 472	0,87	
Momentum Group B utlånat	20 000	116,60	2 332	0,03	
Nordic Waterproofing, Danmark	1 031 305	96,20	99 212	1,23	
NRC Group, Norge, NOK	285 329	57,10	17 353	0,21	
Outotec, Finland, EUR	2 992 561	5,76	180 926	2,24	
Peab B	783 612	93,75	73 464	0,91	
Securitas	714 592	161,45	115 371	1,43	
Sweco B	235 000	361,20	84 882	1,05	
Sweco B utlånat	165 000	361,20	59 598	0,74	
Systemair	454 163	180,50	81 976	1,02	
Trelleborg B	2 160 000	168,55	364 068	4,51	
Troax	1 001 951	120,80	121 036	1,50	
Troax utlånat	172 532	120,80	20 842	0,26	
ÅF Pöyry B	1 287 834	218,60	281 521	3,49	
			2 704 032	33,49	27,06
SÄLLANKÖPSVAROR					
Electra gruppen	371 970	48,00	17 855	0,22	
Ferronordic Machines	604 844	163,00	98 590	1,22	
Husqvarna B	1 472 952	75,02	110 501	1,37	
JM	95 400	277,40	26 464	0,33	
JM utlånat	254 600	277,40	70 626	0,87	
Nobia	2 647 673	69,80	184 808	2,29	
Pandox	1 094 634	212,00	232 062	2,87	
Thule	158 074	216,00	34 144	0,42	
Veoneer SDB	310 854	149,90	46 597	0,58	
			821 646	10,17	14,33
DAGLIGVAROR					
AarhusKarlshamn	260 000	178,00	46 280	0,57	
Dometic Group	775 442	94,32	73 140	0,91	
Dometic Group utlånat	859 343	94,32	81 053	1,00	
Midsone B	1 507 006	49,40	74 446	0,92	
SCA B	2 975 000	95,00	282 625	3,50	
			557 544	6,90	4,48
HÄLSOVÅRD					
Asarina Pharma	933 314	24,50	22 866	0,28	
Bioarctic B	88 756	94,90	8 423	0,10	
Bioarctic B utlånat	364 800	94,90	34 620	0,43	
Biotage	370 000	124,00	45 880	0,57	
Camurus	1 049 321	84,50	88 668	1,10	
Camurus utlånat	5 000	84,50	422	0,01	
Elekta B	450 000	123,35	55 508	0,69	
Elekta B utlånat	850 000	123,35	104 848	1,30	
Genovis AB	30 000	25,00	750	0,01	
Hansa Biopharma	0	83,85	0	0,00	
Hansa Biopharma utlånat	221 712	83,85	18 591	0,23	
Immunovia	53 282	179,60	9 569	0,12	
Infant Bacterial Therapeutic	160 000	143,00	22 880	0,28	
Lifco B	107 009	572,00	61 209	0,76	
Lifco B utlånat	115 688	572,00	66 174	0,82	
Oncopeptides	397 738	126,90	50 473	0,63	
Swedish Orphan Biovitrum	695 000	154,50	107 378	1,33	
Vicore Pharma Holding	881 982	14,70	12 965	0,16	

Catella Småbolagsfond fortsättning nästa sida.

AKTIEFONDER **CATELLA SMÅBOLAGSFOND**

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond- vikt %	Index- vikt %
Xspray Pharma	820 091	83,20	68 232	0,85	14,43
Xvivo Perfusion	390 767	170,00	66 430	0,82	
FINANS			845 884	10,48	
Bure Equity	187 688	212,00	39 790	0,49	3,68
Hoist Finance	1 289 920	49,94	64 419	0,80	
Storebrand, Norge, NOK	1 113 314	69,02	81 843	1,01	
Vostok New Ventures	868 488	62,90	54 628	0,68	
			240 680	2,98	
INFORMATIONSTEKNIK					4,80
Bygghemma Group First	1 033 402	58,40	60 351	0,75	
Bygghemma Group First utlånat	75 000	58,40	4 380	0,05	
CLX Communications	257 826	286,50	73 867	0,91	
Fingerprint Cards B	300 000	18,88	5 664	0,07	
Fortnox	290 000	168,00	48 720	0,60	
KnowIT	650 897	208,50	135 712	1,68	
Lagercrantz Group B	74 601	146,40	10 922	0,14	
Mycronic Mydata	967 006	185,10	178 993	2,22	
Note	2 321 789	39,45	91 595	1,13	
Tobii	2 493 234	37,56	93 646	1,16	
			703 849	8,72	
TELEKOMOPERATÖRER					1,54
Modern Times Group B	292 522	111,65	32 660	0,40	
Nordic Entertainment Group B	44 492	302,80	13 472	0,17	
			46 132	0,57	
KRAFTFÖRSÖRJNING					0,05
Arise	866 840	30,10	26 092	0,32	
Climeon B	248 032	68,40	16 965	0,21	
Climeon B utlånat	388 880	68,40	26 599	0,33	
			69 657	0,86	
FASTIGHET					20,38
Castellum	200 000	220,00	44 000	0,54	
Fabege	0	155,70	0	0,00	
Fabege utlånat	539 828	155,70	84 051	1,04	
Fastighets Balder B	90 073	433,20	39 020	0,48	
Fastighets Balder B utlånat	247 427	433,20	107 185	1,33	
John Mattson Fastighetsföretag	69 921	140,40	9 817	0,12	
John Mattson Fastighetsföretag utlånat	50 000	140,40	7 020	0,09	
Klövern	1 708 480	22,98	39 261	0,49	
Kungsleden	2 750 000	98,40	270 600	3,35	
Nyfosa	2 512 780	81,00	203 535	2,52	
			804 489	9,96	
SUMMA NOTERADE AKTIER			8 035 897	99,51	99,85
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			8 035 897	99,51	
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			8 035 897	99,51	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			39 319	0,49	
TOTAL FOND FÖRMÖGENHET			8 075 216	100,00	

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

SAMMANSTÄLLNING, EMITTENTER*

Emittent	% av Fond- förmögenheten*
SSAB AB	3,89

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

SAMLADE UPPGIFTER UTLÅNADE VÄRDEPAPPER

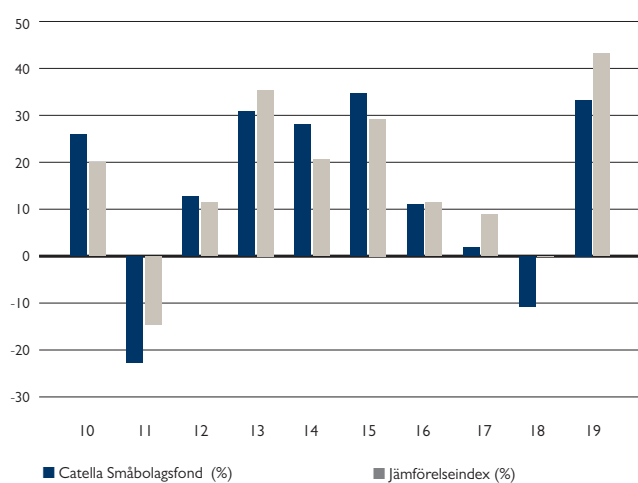
	31-dec-19
MARKNADSVÄRDE	
Marknadsvärde av utlånade värdepapper: kSEK	1 094 357
Marknadsvärde av utlånade värdepapper; % av fondens förmögenhet	13,55
definerade som tillgångar exclusive likvida tillgångar	13,62
LÖPTIDSPROFIL FÖR UTLÅNADE VÄRDEPAPPER FÖRDELADE PÅ FÖLJANDE LÖPTIDSIINTERVALL	
< en dag	0,00
1-7 dagar	0,00
7 dagar-1 månad	0,00
1-3 månader	0,00
3 månader- 1 år	0,00
> 1 år	0,00
Obestämld löptid kSEK	1 094 357
TYP, STORLEK, VALUTA OCH KVALITET PÅ SÄKERHETEN	kSEK
Svenska Staten, AAA	0,00
Aktier, noterade på Nasdaq Stockholm	1 149 074
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER kSEK	1 149 074
DE 10 STÖRSTA UTFÄRDARNA AV SÄKERHETER PER EMITTENT	
SSAB B	265 636
SÄNDVIK AB	239 140
SAAB AB B	198 511
VOLVO AB B	142 909
NORDEA BANK ABP	122 471
AUTOLIV INC-SEWD DEP RECEIPT	118 347
ELECTROLUX AB B	29 762
BETSSON AB	17 400
RESURS HOLDING AB	14 898
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER kSEK	1 149 074
SÄKERHETENS LÖPTIDSPROFIL FÖRDELADE PÅ FÖLJANDE LÖPTIDSIINTERVALL	
< en dag	0,00
1-7 dagar	0,00
7 dagar-1 månad	0,00
1-3 månader	0,00
3 månader- 1 år	0,00
> 1 år	0,00
Obestämld löptid kSEK	1 149 074
MOTPART VID VÄRDEPAPPERSUTLÅNING	
SEB, Sverige	
SÄKERHETER	
Fonden godtar räntebärande värdepapper och aktier som säkerheter och återanvänder inte säkerheterna	
ERHÅLLNA SÄKERHETER	
Räntebärande värdepapper	
Aktier	1 149 074
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER kSEK	1 149 074
AVVECKLING	
Avveckling och clearing sker bilateralt	
FÖRVARING	
Förvaring av säkerheter som fonden erhållit hålls avskilda från SEBs tillgångar	
INTÄKTER FÖR VÄRDEPAPPERSLÅN	
kSEK	14 446
Procent	0,18

AKTIEFONDER CATELLA SMÅBOLAGSFOND

HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK
10/12/31	3,48	255,86	3 733 217	955 170
11/12/31	6,36	192,87	4 613 670	889 824
12/12/31	5,08	211,94	5 751 169	1 218 896
13/12/31	0,00	277,25	6 014 960	1 667 646
14/12/31	0,00	354,77	8 268 300	2 933 344
15/12/31	0,00	477,79	9 159 981	4 376 523
16/12/31	0,00	530,51	8 164 619	4 331 399
17/12/31	0,00	540,50	10 161 328	5 492 152
18/12/31	0,00	481,95	11 054 360	5 327 616
19/12/31	0,00	642,49	12 568 719	8 075 216

KURSVÄRDEUTVECKLING ÅRSVIS %



HANDEL MED DERIVAT

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

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Fonden har under perioden utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån.

Risikobedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

ALTERNATIVA FONDER CATELLA HEDGEFOND

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	31-dec-19	31-dec-18
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper (Not 1)	8 133 282	9 342 782
Penningmarknadsinstrument (Not 1)	304 806	254 909
OTC-derivat med pos marknadsvärde (Not 1)	19 200	48 903
Övriga derivatinstrument med pos marknadsvärde (Not 1)	3 383	7 400
Fondandelar (Not 1)	27 695	19 232
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	8 488 366	9 673 226
Bankmedel och övriga likvida medel	148 428	588 850
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	37 119	78 850
Övriga tillgångar	54 091	21 927
SUMMA TILLGÅNGAR	8 728 004	10 362 853
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde (Not 1)	10 639	3 660
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde (Not 1)	1 275	4 500
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde (Not 1)	1 667 249	949 789
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1 679 163	957 949
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 429	10 880
Övriga skulder	17 927	48 843
SUMMA SKULDER	1 706 519	1 017 672
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	7 021 485	9 345 181
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter netto för inlånade/utlånade finansiella instrument	1 964 834	790 513
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	15 800	13 500
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	126 642	60 629
Utlånade finansiella instrument	529 083	465 297
Inlånade finansiella instrument	1 675 690	959 240
RESULTATRÄKNING kSEK	2019	2018
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	273 667	-319 254
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	273	1 542
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-121 166	-102 767
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-114 304	-21 635
Värdeförändring på fondandelar	-2 341	4 800
Räntetäkter	209 083	244 281
Utdelningar	112 342	77 766
Valutavinsten och förluster netto	43 766	2 070
Övriga finansiella intäkter	3 884	282
Övriga intäkter	227	3 350
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	405 431	-109 565
KOSTNADER		
FÖRVALTNINGSKOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	81 910	128 597
Ersättning till förvaringsinstitutet	5 175	6 550
Räntekostnader	66	0
Övriga finansiella kostnader	73 338	38 031
Övriga kostnader	14 944	27 356
Analyskostnader	5 814	6 947
SUMMA KOSTNADER	181 247	207 481
ÅRETS RESULTAT	224 184	-317 046
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2019	2018
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	9 345 181	9 406 545
Andelsutgivning andelsklass A	1 260 993	3 722 336
Andelsutgivning andelsklass E	5 339	89 874
Andelsutgivning andelsklass F	12 438	19 721
Andelsinlösen andelsklass A	-3 821 373	-3 512 063
Andelsinlösen andelsklass E	0	-61 680
Andelsinlösen andelsklass F	-5 277	-2 506
Årets resultat enligt resultaträkning	224 184	-317 046
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	7 021 485	9 345 181

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
Not 1 Värdepapper				
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
NOTERADE AKTIER*				
MATERIAL				
Norsk Hydro, Norge, NOK	332 443	32,64	11 557	0,16
Norsk Hydro utlånat, Norge, NOK	1 292 912	32,64	44 948	0,64
Norske Skog, Norge, NOK	437 500	43,70	20 363	0,29
SSAB B	851 080	30,52	25 975	0,37
Stora Enso R EUR, Finland, EUR	50 000	12,96	6 807	0,10
			109 650	1,56
INDUSTRIVAROR				
A.P. Møller Maersk B, Danmark, DKK	-6 625	9 608,00	-89 439	-1,27
A.P. Møller Maersk B inlånat, Danmark, DKK	6 750	9 608,00	0	0,00
A.P. Møller Mears A, Danmark, DKK	4 243	9 030,00	53 835	0,77
A.P. Møller Mears A utlånat, Danmark, DKK	257	9 030,00	3 261	0,05
ABB SEK, Schweiz	100 000	225,10	22 510	0,32
Addtech B	-81 967	303,00	-24 836	-0,35
Addtech B inlånat	81 967	303,00	0	0,00
Alfa Laval	-308 960	235,90	-72 884	-1,04
Alfa Laval inlånat	308 960	235,90	0	0,00
Assa Abloy B	-483 470	219,00	-105 880	-1,51
Assa Abloy B inlånat	483 470	219,00	0	0,00
Atlas Copco A	-474 090	373,60	-177 118	-2,52
Atlas Copco A inlånat	474 090	373,60	0	0,00
DSV, Danmark, DKK	-91 040	767,80	-98 217	-1,40
DSV inlånat, Danmark, DKK	90 000	767,80	0	0,00
Epiroc A	-250 000	114,35	-28 588	-0,41
Epiroc A inlånat	250 000	114,35	0	0,00
Kone, Finland, EUR	-57 000	58,28	-34 880	-0,50
Kone inlånat, Finland, EUR	57 000	58,28	0	0,00
Munters group B	635 000	49,06	31 153	0,44
Nibe Industrier B	-358 304	162,40	-58 189	-0,83
Nibe Industrier B inlånat	358 304	162,40	0	0,00
Norwegian Air Shuttle, Norge, NOK	175 000	37,75	7 036	0,10
Norwegian Air Shuttle utlånat, Norge, NOK	100 000	37,75	4 021	0,06
NRC Group, Norge, NOK	85 371	57,10	5 192	0,07
NRC Group utlånat, Norge, NOK	121 257	57,10	7 375	0,11
Rockwool INT B, Danmark, DKK	6 151	1 578,00	13 638	0,19
Rockwool INT B utlånat, Danmark, DKK	24 408	1 578,00	54 119	0,77
Sandvik	182 995	182,65	33 424	0,48
Sdptech	798 243	75,00	59 868	0,85
Securitas	412 899	161,45	66 663	0,95
SKF B	-550 000	189,40	-104 168	-1,48
SKF B inlånat	550 000	189,40	0	0,00
Sweco B	-13 369	361,20	-4 829	-0,07
Traton SE, Tyskland	214 393	252,80	54 199	0,77
Wallenius Wilhelmsen Logistics, Norge, NOK	2 967 998	21,82	68 978	0,98
Volvo B	641 875	156,90	100 710	1,43
Volvo B utlånat	29 000	156,90	4 550	0,06
			-208 496	-2,97
SÅLLANKÖPSVAROR				
Bonava B	350 000	99,50	34 826	0,50
Boozt	676 388	53,00	35 849	0,51
Boozt utlånat	312 628	53,00	16 569	0,24
Electrolux B	0	229,90	0	0,00
Electrolux B utlånat	120 000	229,90	27 588	0,39
Hennes & Mauritz B	95 000	190,48	18 096	0,26
Hennes & Mauritz B utlånat	80 000	190,48	15 238	0,22
Husqvarna B	-325 000	75,02	-24 382	-0,35
Husqvarna B inlånat	325 000	75,02	0	0,00
JM	-132 957	277,40	-36 882	-0,53
JM inlånat	132 957	277,40	0	0,00
Nobia	231 633	69,80	16 168	0,23
Nobia utlånat	60 782	69,80	4 243	0,06
Nokian Renkaat, Finland, EUR	33 490	25,63	9 013	0,13
Nokian Renkaat utlånat, Finland, EUR	54 330	25,63	14 621	0,21
Pandox	0	212,00	0	0,00
Pandox utlånat	231 667	212,00	49 113	0,70
SATS, Norge, NOK	3 222 461	22,68	77 826	1,11
SATS utlånat, Norge, NOK	16 663	22,68	402	0,01
Thule	-125 000	216,00	-27 000	-0,38
Thule inlånat	125 000	216,00	0	0,00
			231 288	3,30
DAGLIGVAROR				
Axfood	-367 630	208,40	-76 614	-1,09
Axfood inlånat	367 630	208,40	0	0,00
Dometic Group	-100 000	94,32	-9 432	-0,13
Dometic Group inlånat	100 000	94,32	0	0,00
Essity B	222 512	301,80	67 154	0,96
Essity B utlånat	65 814	301,80	19 863	0,28
Kesko B, Finland, EUR	-78 561	63,08	-52 034	-0,74
Kesko B inlånat, Finland, EUR	78 561	63,08	0	0,00
Mowi, Norge, NOK	-83 177	228,20	-20 217	-0,29
Mowi inlånat, Norge, NOK	83 177	228,20	0	0,00
SCA B	100 000	95,00	9 500	0,14
William Demant Holding, Danmark, DKK	0	209,80	0	0,00
William Demant Holding utlånat, Danmark, DKK	100 000	209,80	29 479	0,42
			-32 301	-0,46
HÄLSOVÄRD				
Ambea	2 483 350	78,50	194 943	2,78
Ambu B, Danmark, DKK	-300 000	111,70	-47 085	-0,67

ALTERNATIVA FONDER CATELLA HEDGEFOND

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
Not i Värdepapper				
Ambu B inlånat, Danmark, DKK	300 000	111,70	0	0,00
Calliditas Therapeutics B	274 099	75,70	20 749	0,30
Getinge B	-109 011	174,00	-18 968	-0,27
Getinge B inlånat	109 011	174,00	0	0,00
Humana	664 092	60,90	40 443	0,58
Humana utlånat	56 325	60,90	3 430	0,05
Novo Nordisk, Danmark, DKK	47 000	386,65	25 534	0,36
Novo Nordisk utlånat, Danmark, DKK	23 000	386,65	12 495	0,18
Novozymes B, Danmark, DKK	-95 757	326,00	-43 863	-0,62
Novozymes B inlånat, Danmark, DKK	95 757	326,00	0	0,00
Oncopeptides	26 674	126,90	3 385	0,05
Oncopeptides utlånat	106 480	126,90	13 512	0,19
Q-Linea	138 067	57,50	7 939	0,11
			212 514	3,03
FINANS				
Genova Property Group Pref	210 000	132,00	27 720	0,39
Handelsbanken A	-400 000	100,90	-40 360	-0,57
Handelsbanken A inlånat	400 000	100,90	0	0,00
Hoist Finance	830 849	49,94	41 493	0,59
Latour B	-204 552	152,80	-31 256	-0,45
Latour B inlånat	204 552	152,80	0	0,00
Nordea Bank, Finland	1 301 239	75,64	98 426	1,40
Nordea Bank utlånat, Finland	1 000 000	75,64	75 640	1,08
Sampo, Finland, EUR	312 082	38,91	127 501	1,82
Sampo utlånat, Finland, EUR	418	38,91	171	0,00
SEB A	0	88,08	0	0,00
SEB A utlånat	628 271	88,08	55 338	0,79
Storebrand, Norge, NOK	284 388	69,02	20 906	0,30
Storebrand utlånat, Norge, NOK	466 221	69,02	34 273	0,49
Topdanmark, Danmark, DKK	9 601	328,40	4 430	0,06
Topdanmark utlånat, Danmark, DKK	96 849	328,40	44 690	0,64
			458 972	6,54
INFORMATIONSTEKNIK				
Edgware	905 237	5,60	5 069	0,07
Edgware utlånat	9 850	5,60	55	0,00
Evolution Gaming	-67 500	282,00	-19 035	-0,27
Evolution Gaming inlånat	30 000	282,00	0	0,00
Hexagon B	-35 000	525,00	-18 375	-0,26
Hexagon B inlånat	35 000	525,00	0	0,00
			-32 286	-0,46
TELEKOMOPERATÖRER				
Adevinta, Norge, NOK	-304 398	104,00	-33 718	-0,48
Adevinta inlånat, Norge, NOK	301 479	104,00	0	0,00
BT Group, Storbritannien, GBP	2 200 000	1,92	52 449	0,75
Elisa, Finland, EUR	-140 700	49,25	-72 759	-1,04
Elisa inlånat, Finland, EUR	140 700	49,25	0	0,00
Embracer Group	-42 877	70,78	-3 035	-0,04
Embracer Group inlånat	42 877	70,78	0	0,00
Millicom Int. Cellular SDB, Luxemburg	171 124	448,60	76 766	1,09
Millicom Int. Cellular SDB utlånat, Luxemburg	13	448,60	6	0,00
Nordic Entertainment Group B	39 549	302,80	11 975	0,17
Nordic Entertainment Group B utlånat	85 451	302,80	25 875	0,37
Ovzon	1 434 988	64,80	92 987	1,32
Schibsted A, Norge, NOK	-37 022	265,30	-10 461	-0,15
Schibsted A inlånat, Norge, NOK	41 289	265,30	0	0,00
Schibsted B, Norge, NOK	49 209	251,80	13 197	0,19
Schibsted B utlånat, Norge, NOK	10 735	251,80	2 879	0,04
Tele 2 B	250 000	135,85	33 962	0,48
Telenor, Norge, NOK	96 739	157,45	16 223	0,23
Telenor utlånat, Norge, NOK	280 000	157,45	46 956	0,67
Telia Company	-1 957 013	40,25	-78 770	-1,12
Telia Company inlånat	1 957 013	40,25	0	0,00
			174 532	2,49
FASTIGHET				
Akelius Residential D, EUR	5 909 091	1,83	113 542	1,62
Amastens Fastighets AB	2 200 000	8,50	18 700	0,27
Castellum	-203 948	220,00	-44 869	-0,64
Castellum inlånat	203 948	220,00	0	0,00
Corem Property Group Pref	322 142	392,00	126 280	1,80
Entra Asa, Norge, NOK	11 832	145,00	1 827	0,03
Entra Asa utlånat, Norge, NOK	967	145,00	149	0,00
Fabege	-100 000	155,70	-15 570	-0,22
Fabege inlånat	100 000	155,70	0	0,00
Fast Partner D	950 000	89,80	85 310	1,22
Fast Partner Pref	1 216 544	123,00	149 635	2,13
Fastighets Balder B	-26 264	433,20	-11 378	-0,16
Fastighets Balder B inlånat	26 264	433,20	0	0,00
Hemfosa Fastigheter Acc Erbj	701 170	121,30	85 052	1,21
K2A Knaust & Andersson Pref	102 003	351,00	35 803	0,51
Klöver	-1 143 702	22,98	-26 282	-0,37
Klöver inlånat	1 143 702	22,98	0	0,00
Kojamo, Finland, EUR	96 079	16,20	1 634	0,02
Kungsleden	-68 879	98,40	-6 778	-0,10
Kungsleden inlånat	68 879	98,40	0	0,00
Sagax D	1 661 500	36,35	60 396	0,86
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden B	-2 121 024	22,95	-48 678	-0,69
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden B inlånat	2 121 024	22,95	0	0,00
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden D	1 253 440	34,80	43 620	0,62
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden D utlånat	917 964	34,80	31 945	0,46
Wallenstam B	-153 526	113,20	-17 379	-0,25
Wallenstam B inlånat	153 526	113,20	0	0,00

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
Not i Värdepapper				
Wihlborgs Fastigheter	-191 541	172,50	-33 041	-0,47
Wihlborgs Fastigheter inlånat	191 541	172,50	0	0,00
			564 627	8,04
SUMMA NOTERADE AKTIER				
			1 478 500	21,06
NOTERADE OBLIGATIONER *				
AAK FRN 240322	40 000 000	101,92	40 769	0,58
Allgon FRN 220607	18 000 000	104,75	18 855	0,27
B2 FRN 211004, Norge, EUR	6 450 000	104,18	70 554	1,00
Bayport 10,5% 221219, Mauritius, USD	2 000 000	100,38	18 778	0,27
Bayport 11,5% 220614, Mauritius, USD	2 000 000	106,25	19 877	0,28
Brado FRN 230307	55 000 000	85,96	47 277	0,67
Cabonline FRN 221209	85 000 000	100,12	85 106	1,21
Castellum 0,85% 210906	26 000 000	100,28	26 072	0,37
Castellum FRN 230317	25 000 000	103,33	25 831	0,37
Cidron Humber 9,25% 230614, Jersey	108 000 000	100,00	108 000	1,54
DDM 8% 201211, EUR	1 600 000	102,25	17 178	0,24
DDM FRN 220408, EUR	3 000 000	102,00	32 130	0,46
Fastighets AB Balder FRN 230119	35 000 000	100,75	35 262	0,50
Fastighetsbolaget Emilshus FRN 221209	10 000 000	100,88	10 088	0,14
Four Finance 10,75% 220501, Luxemburg, USD	3 000 000	90,10	25 283	0,36
Frontmatic Group 241010, Danmark, EUR	1 000 000	101,88	10 697	0,15
Garfunkelux 11% 231101, Luxemburg, GBP	3 000 000	98,95	36 773	0,52
Garfunkelux 8,5% 221101, Luxemburg, GBP	2 700 000	99,07	33 139	0,47
Garfunkelux FRN 230901, Luxemburg, EUR	40 000 000	86,50	34 600	0,49
Garfunkelux FRN 230901, Luxemburg, EUR	2 000 000	89,28	18 749	0,27
Garfunkelux Holdco 3 220801, Luxemburg, EUR	5 500 000	100,25	57 894	0,82
Genova Property FRN 230930	49 000 000	100,88	49 429	0,70
Georg Jensen FRN 230515, Danmark, EUR	3 000 000	98,75	31 106	0,44
Getinge FRN 210521	124 000 000	100,41	124 507	1,77
Golden Heights FRN 220308	20 000 000	101,50	20 300	0,29
Heimstaden FRN 201207	30 000 000	101,05	30 315	0,43
Heimstaden FRN 241011	30 000 000	102,83	30 850	0,44
Hemfosa FRN 200901	67 000 000	100,89	67 600	0,96
Hoist Finance 8% 230901, EUR	4 000 000	100,00	42 000	0,60
Hoist FRN 210629	16 000 000	101,75	16 280	0,23
Hospitality Invest FRN 221031, Norge, NOK	30 000 000	95,50	30 515	0,43
Huvudstaden 1,31% 230628	50 000 000	101,57	50 786	0,72
Huvudstaden 1,33% 220221	38 000 000	101,49	38 565	0,55
Ice Group FRN 211012, Norge, NOK	40 000 000	100,94	43 003	0,61
ICE Scandinavia Holdings FRN 231010, Norge, NOK	30 000 000	100,00	31 953	0,46
Idavang FRN 211211, Danmark, EUR	4 000 000	100,50	42 210	0,60
Ilija Bataljan Invest	44 000 000	101,12	44 495	0,63
Intrum Justitia FRN 211122	40 000 000	100,22	40 087	0,57
Intrum Justitia FRN 230703	6 200 000	102,56	6 359	0,09
Jefast FRN 210327	25 000 000	98,78	24 694	0,35
Jotul Holdings FRN 220131, USA, NOK	29 250 000	100,00	31 154	0,44
Kommuninvest i Sverige 0,25% 220601	250 000 000	100,28	250 711	3,57
Kommuninvest i Sverige 0,375% 240327	210 000 000	99,94	209 878	2,99
Kommuninvest i Sverige 0,75% 23022	200 000 000	101,69	203 371	2,90
Kommuninvest i Sverige 1% 231113	308 000 000	102,70	316 307	4,50
Kommuninvest i Sverige 1% 241002	270 000 000	102,80	277 546	3,95
Kommuninvest i Sverige 1,0% 261112	10 000 000	102,31	10 231	0,15
Kungsleden FRN 210928	26 000 000	101,17	26 305	0,37
Kvalitena FRN 220512	46 000 000	101,00	46 460	0,66
Lebara FRN 220907-D, Nederländerna, EUR	2 668 120	109,00	30 536	0,43
Logent FRN 241031	25 000 000	100,75	25 186	0,36
M2 Asset FRN 200706	70 000 000	101,12	70 788	1,01
M2 Asset FRN 221219	50 000 000	100,17	50 084	0,71
M2 Asset Management FRN 220125	42 000 000	103,43	43 441	0,62
Magnolia FRN 221003	4 000 000	95,00	3 800	0,05
Marginalen Bank FRN 281030	2 000 000	100,60	2 012	0,03
Marginalen Bank FRN 290828	6 000 000	100,40	6 024	0,09
Nackahusen Holding FRN 200813	36 000 000	89,00	32 040	0,46
Nibe FRN 200528	44 000 000	100,37	44 165	0,63
Nordax FRN 220607	20 000 000	100,59	20 119	0,29
Nordic Entertainment Group FRN 220523	46 000 000	100,53	46 242	0,66
Norlandia FRN 211220, Norge	75 000 000	83,50	62 625	0,89
Nyfosa FRN 220522	20 000 000	101,72	20 343	0,29
Qred FRN 220617, EUR	1 000 000	100,75	10 579	0,15
Quant FRN 230215, EUR	7 000 000	70,00	51 450	0,73
Recipharm 2,75% 211006	31 000 000	103,83	32 186	0,46
Sagax 2% 240117, EUR	3 000 000	104,40	32 887	0,47
Sagax 2,25% 250313, EUR	4 800 000	105,33	53 083	0,76
Samhällsbyggnadsbolaget 0,8% 210614	25 000 000	99,90	24 975	0,36
Sampo FRN 220523, Finland	73 000 000	100,70	73 512	1,05
SBAB FRN 240620	50 000 000	100,72	50 359	0,72
SBAB FRN 240905	36 000 000	102,51	36 904	0,53
SGL TransGroup Intl. FRN 241104, Danmark, EUR	4 000 000	100,50	42 210	0,60
SHH Bostad FRN 210607	20 000 000	97,00	19 400	0,28
Sirius International FRN 470922, Bermuda	46 000 000	99,75	45 885	0,65
SL Bidco FRN 230206, Nederländerna, EUR	3 500 000	103,15	37 907	0,54
Slättö Fastpartner FRN 230401	25 000 000	100,50	25 125	0,36
Sollentuna FRN 221007	20 000 000	100,00	20 000	0,28
Storebrand FRN 480327, Norge	28 000 000	99,99	27 998	0,40
Strömma Turism & Sjöfart FRN 210521	27 000 000	100,75	27 202	0,39
Svea Ekonomi FRN 290620	17 500 000	100,75	17 631	0,25
Svensk FastighetsFinansiering 0,53% 200907	50 000 000	99,82	49 909	0,71
Svensk FastighetsFinansiering FRN 210927	28 000 000	99,91	27 976	0,40
Svensk Hypotekspension fund 1,5% 240122	38 000 000	100,02	38 008	0,54

Catella Hedgefond fortsättning nästa sida.

ALTERNATIVA FONDER CATELLA HEDGEFOND

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
Not 1 Värdepapper				
Telenor FRN 240319, Norge	75 000 000	100,92	75 688	1,08
Telia 3,25% 771004 PERP	31 000 000	103,42	32 061	0,46
Telia Company FRN 771004	19 000 000	103,18	19 604	0,28
Transcom 6,5% 230322, EUR	7 400 000	96,34	74 852	1,07
United Camping FRN 230605	20 000 000	100,46	20 092	0,29
Wallenius Wilhelmsen Logistics FRN 221012, Norge, NOK	80 000 000	100,25	85 421	1,22
Walnut Bidco 6,75% 240801, Schweiz, EUR	3 100 000	107,12	34 866	0,50
Walnut Bidco 9,125% 240801, Schweiz, USD	1 500 000	106,05	14 879	0,21
Vattenfall 3,125% 220319	35 000 000	103,24	36 133	0,51
Velliv FRN 280608, Danmark	100 000 000	100,14	100 145	1,43
Veoneer 4% 240601, USD	3 000 000	102,70	28 821	0,41
Verisure 5,75% 231201, EUR	7 550 000	103,30	81 891	1,17
Wihlborgs FRN 201228	30 000 000	100,55	30 164	0,43
Vostok New Ventures 5,75% 221004	10 000 000	102,25	10 225	0,15
ÅF Pöry FRN 200512	68 000 000	100,22	68 153	0,97
ÅF Pöry FRN 230620	44 000 000	99,15	43 628	0,62
			4 869 143	69,34
SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER			4 869 143	69,34
ONOTERADE OBLIGATIONER**				
Assembling Financing FRN 250515, EUR	1 500 000	101,12	15 927	0,23
Kjell Midco 11% 230111	14 142 826	99,75	14 107	0,20
Laeringsverkstedet FRN 220601, Norge, NOK	31 000 000	99,50	32 853	0,47
Lebara FRN 221217, Nederländerna, EUR	345 905	100,50	3 650	0,05
Secto Topco FRN 221127, Finland, EUR	2 000 000	99,75	20 947	0,30
Wallenius Wilhelmsen Logistics 6% 221231, Norge, USD	3 274 500	100,90	30 906	0,44
			118 390	1,69
SUMMA ONOTERADE OBLIGATIONER			118 390	1,69
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER				
varav med positivt marknadsvärde			6 466 033	92,09
varav med negativt marknadsvärde			8 133 282	115,84
			-1 667 249	-23,74
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT*				
Ambea FC 200117	85 000 000	99,98	84 986	1,21
Arjo FC 200217	45 000 000	99,93	44 967	0,64
HM FC 200407	70 000 000	99,91	69 939	1,00
HM FC 200526	80 000 000	99,90	79 918	1,14
Wallenstam FC 200131	25 000 000	99,98	24 996	0,36
			304 806	4,34
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT			304 806	4,34
BÖRSHANDLADE FONDER				
Baltic Horizon Fund, Estland, EUR	754 546	1,35	10 680	0,15
			10 680	0,15
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			10 680	0,15
ÖVRIGA FONDER				
Catella Nordic Long/Short Equity IC H (EUR), Luxemburg, EUR	212 665	7,62	17 015	0,24
			17 015	0,24
SUMMA ÖVRIGA FONDER			17 015	0,24
SUMMA FONDANDELAR			27 695	0,39
BÖRSHANDLADE DERIVAT				
AKTIEOPTION				
Nordea 20 K 77,50 mars, Finland	-5 000	2,55	-1 275	-0,02
			-1 275	-0,02
INDEXOPTION				
OMX 20 S 1680 januari	500	3,00	150	0,00
OMX 20 S 1740 januari	250	11,50	288	0,00
OMX 20 S 1740 juni	125	77,13	964	0,01
OMX 20 S 1770 februari	250	38,25	956	0,01
OMX 20 S 1770 januari	500	20,50	1 025	0,01
			3 383	0,05
INDEX FUTURE				
OMX Future 200117	-2 721	1 768,25	0	0,00
			0	0,00
RÄNTETERMIN				
Swe Gov. Bond Future 10Y mars 20	-432	0,15	0	0,00
Swe Gov. Bond Future 5Y mars 20	-1 460	-0,16	0	0,00
Swedbank Bond Future 5Y mars 20	-210	0,56	0	0,00
			0	0,00
SUMMA BÖRSHANDLADE DERIVAT				
varav med positivt marknadsvärde			2 108	0,03
varav med negativt marknadsvärde			3 383	0,05
			-1 275	-0,02
OTC-DERIVAT				
VALUTATERMINER				
FXFWD DKKSEK 200217 1.3978, Danmark, DKK	-25 000 000	1,41	-202	0,00
FXFWD DKKSEK 200217 1.4295, Danmark, DKK	64 000 000	1,41	-1 507	-0,02
FXFWD EURSEK 200210 10.444, EUR	3 800 000	10,50	229	0,00

	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
Not 1 Värdepapper				
FXFWD EURSEK 200210 10.473, EUR	-1 500 000	10,50	-47	0,00
FXFWD EURSEK 200210 10.550, EUR	-1 500 000	10,50	68	0,00
FXFWD EURSEK 200210 10.663, EUR	-79 000 000	10,50	12 557	0,18
FXFWD EURSEK 200210 10.672, EUR	-8 200 000	10,50	1 374	0,02
FXFWD EURSEK 200217 10.673, EUR	-8 100 000	10,51	1 354	0,02
FXFWD GBPSEK 200210 12.352, Storbritannien, GBP	-5 400 000	12,38	-146	0,00
FXFWD GBPSEK 200217 12.450, Storbritannien, GBP	-4 100 000	12,38	297	0,00
FXFWD NOKSEK 200210 1.0457, Norge, NOK	-237 000 000	1,06	-4 121	-0,06
FXFWD NOKSEK 200217 1.0339, Norge, NOK	-25 000 000	1,06	-723	-0,01
FXFWD NOKSEK 200217 1.0348, Norge, NOK	-20 000 000	1,06	-560	-0,01
FXFWD NOKSEK 200217 1.0509, Norge, NOK	-280 000 000	1,06	-3 333	-0,05
FXFWD NOKSEK 200217 1.0553, Norge, NOK	17 000 000	1,06	127	0,00
FXFWD USDSEK 200210 9.3616, USA, USD	-1 800 000	9,34	45	0,00
FXFWD USDSEK 200210 9.5616, USA, USD	-14 000 000	9,34	3 149	0,04
			8 561	0,12
SUMMA OTC-DERIVAT			8 561	0,12
varav med positivt marknadsvärde			19 200	0,27
varav med negativt marknadsvärde			-10 639	-0,15
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			6 809 203	96,98
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			212 282	3,02
TOTAL FOND-FÖRMÖGENHET			7 021 485	100,00

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

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

SAMMANSTÄLLNING, EMITTENTER*

Emittent	% av Fond-förmögenheten*
SEB AB	3,10
Ambea AB	3,99
Fastpartner AB	3,35
Sampo OYJ	2,86
Nordea Bank AB	2,46
Hennes & Mauritz AB	2,39
Hemfosa Fastigheter AB	2,17
Sagax AB	2,08
Garfunkel Holdco 3 S.A	2,06
Telenor ASA	1,98
Wallenius Wilhelmsen Logistics ASA	1,66
Gesting AB	1,50
Nordic Entertainment Group AB	1,20
Hoist Finance AB	1,19
Svensk Fastighetsfinansiering AB	1,11
Genova Property AB	1,10
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	0,74
DDM Debt AB	0,70
Vieo BV	0,49
Fastighets AB Balder	0,34
Kungsliden AB	0,28
Wallenstam AB	0,11
Castellum AB	0,10
Schibsted ASA	0,08
OMXS30	0,05
Nibe Industrier AB	-0,20
Telia Company AB	-0,39
A.P. Møller Maersk A/S	-0,46

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

TILLÄGGSSUPPLYSNING FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Assemblin Financing FRN 250515
Ice Group Scandinavia Holdings FRN 231010
Bayport Management 10,5% 221219
M2 Asset Management FRN 221219
Svensk Hypotekspension fond 1,5% 240122
United Camping FRN 230605
Cabonline Group Holding FRN 221209
Logent FRN 2411031
Veoneer 4% 240601
Qred FRN 220617
Iljia Batljan FRN 220927
Fastighetsbolaget Emilshus FRN 221209
Frontmtec Group FRN 241010

ALTERNATIVA FONDER CATELLA HEDGEFOND

MOTPARTER FINANSIELLA DERIVATTRANSAKTIONER

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

SAMLADE UPPGIFTER INLÅNADE VÄRDEPAPPER

	31-dec-19
MARKNADSVÄRDE	
Marknadsvärde av inlånade värdepapper kSEK	1 675 690
Marknadsvärde av inlånade värdepapper, % av fondens förmögenhet	23,87
definierade som tillgångar exclusive likvida tillgångar	24,40
LÖPTIDSPROFILER FÖR INLÅNADE VÄRDEPAPPER FÖRDELADE PÅ FÖLJANDE LÖPTIDSINTERVALL	
< en dag	0,00
1-7 dagar	0,00
7 dagar-1 månad	0,00
1-3 månader	0,00
3 månader- 1 år	0,00
> 1 år	0,00
Obestämd löptid kSEK	1 675 690

MOTPART VID VÄRDEPAPPERSINLÅNING

SEB, Sverige	
--------------	--

SÄKERHETER

Fonden ställer likvida medel, räntebärande värdepapper och aktier som säkerheter

STÄLLDA SÄKERHETER

Likvida medel kSEK	3 300
Räntebärande värdepapper kSEK	0,00
Aktier kSEK	1 270 130
Summa ställda säkerheter kSEK	1 273 430

Då Catella Hedgefond både lånar ut och lånar in värdepapper mot samma motpart så ställs, enligt avtal, säkerheter för nettovolymer av utlånade och inlånade värdepapper.

AVVECKLING

Avveckling och clearing sker bilateralt

FÖRVARING

Förvaring av säkerheter som fonden ställer hålls avskilda från fondens tillgångar

KOSTNADER FÖR VÄRDEPAPPERSINLÅNING

kSEK	9 139
Procent	0,13

SAMLADE UPPGIFTER UTLÅNADE VÄRDEPAPPER

	31-dec-19
MARKNADSVÄRDE	
Marknadsvärde av utlånade värdepapper kSEK	529 083
Marknadsvärde av utlånade värdepapper, % av fondens förmögenhet	7,53
Marknadsvärde av utlånade värdepapper, % av fondens förmögenhet	7,70
definierade som tillgångar exclusive likvida tillgångar	
LÖPTIDSPROFILER FÖR UTLÅNADE VÄRDEPAPPER FÖRDELADE PÅ FÖLJANDE LÖPTIDSINTERVALL	
< en dag	0,00
1-7 dagar	0,00
7 dagar-1 månad	0,00
1-3 månader	0,00
3 månader- 1 år	0,00
> 1 år	0,00
Obestämd löptid kSEK	529 083

MOTPART VID VÄRDEPAPPERSUTLÅNING

SEB, Sverige	
--------------	--

AVVECKLING

Avveckling och clearing sker bilateralt

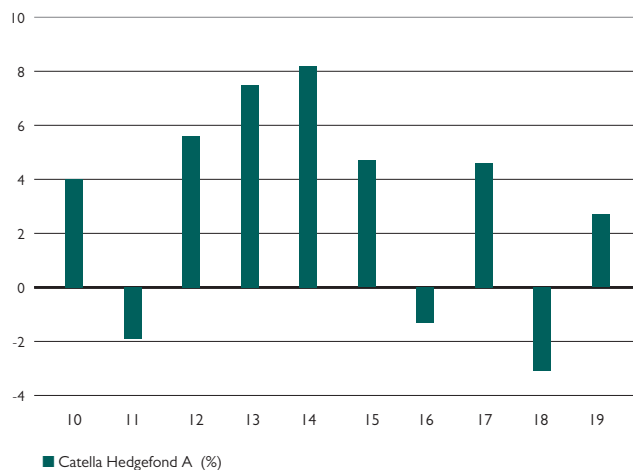
INTÄKTER FÖR VÄRDEPAPPERSLÅN

kSEK	1 631
Procent	0,02

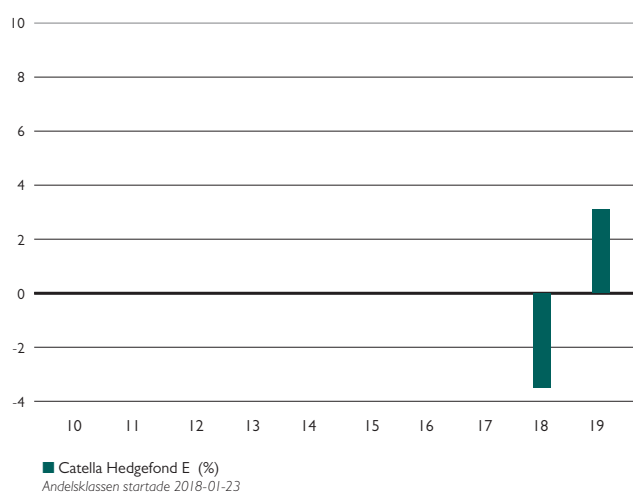
HISTORISK UTVECKLING FOND-FÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
Catella Hedgefond A				
10/12/31	0,86	140,57	32 831 919	4 615 325
11/12/31	0,79	137,12	24 878 484	3 411 382
12/12/31	4,78	139,93	25 259 078	3 534 419
13/12/31	0,00	150,43	29 125 169	4 381 358
14/12/31	0,00	162,80	49 674 014	8 086 791
15/12/31	0,00	170,50	90 871 337	15 493 178
16/12/31	0,00	168,36	50 507 033	8 503 330
17/12/31	0,00	176,17	53 393 692	9 406 545
18/12/31	0,00	170,76	54 473 951	9 302 220
19/12/31	0,00	175,41	39 703 471	6 964 547
Catella Hedgefond E				
18/12/31	0,00	96,55	271 464	26 209
19/12/31	0,00	99,56	325 458	32 403
Catella Hedgefond F				
18/12/31	0,00	97,84	171 228	16 752
19/12/31	0,00	100,96	243 011	24 535

KURSVÄRDEUTVECKLING ÅRSVIS %

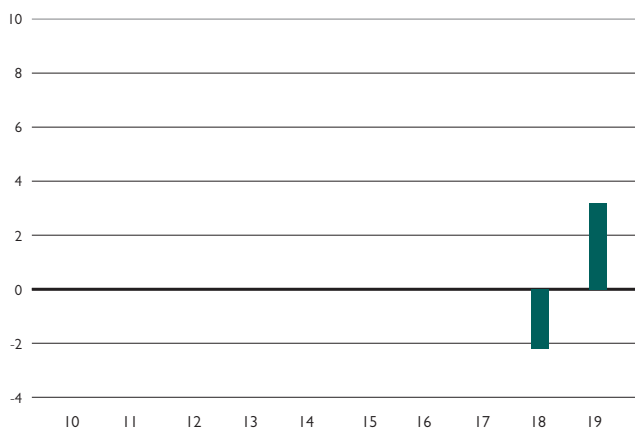


KURSVÄRDEUTVECKLING ÅRSVIS %



ALTERNATIVA FONDER **CATELLA HEDGEFOND**

KURSENTVECKLING ÅRSVIS %



■ Catella Hedgefond F (%)
Andelsklassen startade 2018-04-12

HANDEL MED DERIVAT

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

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävstång	Lägsta hävstång	Genomsnittlig hävstång
165,90%	38,05%	77,69%

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Value at Risk

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

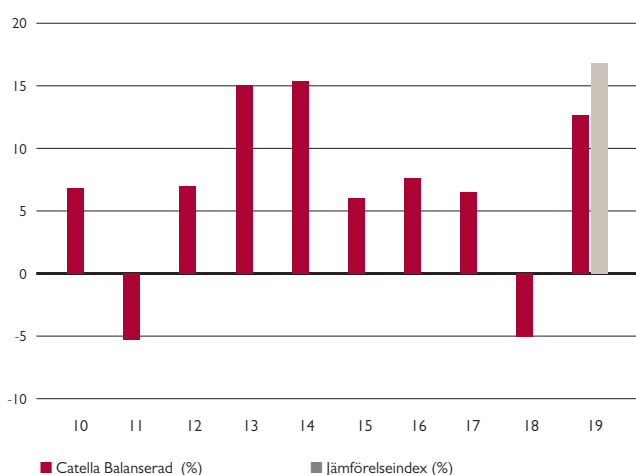
Per 19-12-31	Högsta	Lägsta	Genomsnitt
0,23%	0,31%	0,13%	0,21%

BLANDFONDER **CATELLA BALANSERAD**

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	31-dec-19	31-dec-18
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	706 387	832 631
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	706 387	832 631
Bankmedel och övriga likvida medel	9 544	37 634
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	394	1 029
SUMMA TILLGÅNGAR	716 325	871 294
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 097	1 328
Övriga skulder	31	85
SUMMA SKULDER	1 128	1 413
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	715 197	869 881
POSTER INOM LINJEN	0	0
RESULTATRÄKNING kSEK	2019	2018
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på fondandelar	105 580	-40 375
Räntaintäkter	68	-57
Utdelningar	2 869	4 024
Valutavinsten och förluster netto	897	-541
Övriga intäkter	5 612	7 008
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	115 026	-29 941
KOSTNADER		
FÖRVALTNINGSKOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	13 751	16 204
Ersättning till förvaringsinstitutet	164	205
Övriga kostnader	75	100
SUMMA KOSTNADER	13 990	16 509
ÅRETS RESULTAT	101 036	-46 450
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2019	2018
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	869 881	870 102
Andelsutgivning	59 292	302 624
Andelsinlösen	-315 012	-256 395
Årets resultat enligt resultaträkning	101 036	-46 450
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	715 197	869 881

KURSVÄRDEUTVECKLING ÅRSVIS %



HANDEL MED DERIVAT

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

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Risikbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	10 000	64,83	6 064	0,85
iShares Core EM IMI, Irland, USD	60 000	30,27	16 989	2,38
iShares CoreE S&P 500, Irland, USD	23 200	320,30	69 509	9,72
iShares corem MSCI Japan, Irland, USD	85 000	44,34	35 254	4,93
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	40 000	25,83	9 664	1,35
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	75 000	32,52	25 606	3,58
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	16 050	61,16	9 182	1,28
Vanguard S&P 500, Irland, USD	98 900	61,13	56 557	7,91
			228 825	31,99
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			228 825	31,99
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Nordic Long/Short Equity RC (SEK), Luxemburg	763 569,5367	113,62	86 757	12,13
Catella Småbolagsfond	18 694,4852	642,49	12 011	1,68
Catella Sverige Aktiv Hållbarhet	2 873,1467	513,78	1 476	0,21
Catella Sverige Hållbart Beta A	251 823,2972	504,57	127 063	17,77
			227 307	31,78
RÄNTEFOND				
Catella Avkastningsfond	230 911,3300	129,91	29 998	4,19
Catella Credit Opportunity	636 485,7755	118,23	75 251	10,52
Catella Nordic Corp. Bond Flex RC (SEK), Luxemburg	171 851,6096	130,45	22 418	3,13
			127 667	17,85
HEDGEFOND				
Catella Hedgefond A	698 865,4166	175,41	122 588	17,14
			122 588	17,14
SUMMA ÖVRIGA FONDER			477 562	66,77
SUMMA FONDANDELAR			706 387	98,77
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			706 387	98,77
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			8 810	1,23
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			715 197	100,00

HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
101231	4,57	112,49	534 489	60 126
111231	3,12	103,63	479 120	49 651
121231	4,22	106,58	1 187 953	126 615
131231	0,00	122,71	1 043 235	128 013
141231	0,00	141,60	8 079 946	1 144 129
151231	0,00	150,02	8 792 994	1 319 107
161231	0,00	161,46	6 210 506	1 002 774
171231	0,00	172,02	5 058 289	870 102
181231	0,00	163,26	5 328 310	869 881
191231	0,00	183,93	3 888 476	715 197

RÄNTEFONDER CATELLA AVKASTNINGSFOND

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	31-dec-19	31-dec-18
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper (Not 1)	3 863 575	4 745 891
Penningmarknadsinstrument (Not 1)	164 914	174 951
OTC-derivat med pos marknadsvärde (Not 1)	3 327	6 116
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	4 031 816	4 926 958
Bankmedel och övriga likvida medel	257 465	217 318
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 627	34 113
Övriga tillgångar	2 221	126
SUMMA TILLGÅNGAR	4 303 129	5 178 515
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde (Not 1)	858	1 047
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	858	1 047
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 630	3 179
Övriga skulder	1 295	11 075
SUMMA SKULDER	4 783	15 301
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	4 298 346	5 163 214
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC-derivat	-3 160	1 120
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	15 907	7 256
RESULTATRÄKNING kSEK	2019	2018
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	30 338	-64 196
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-17 658	-22 276
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	189	1 358
Värdeförändring på fondandelar	0	153
Värdeförändring på övriga derivat	17 742	715
Räntointäkter	58 254	87 574
Valutakursvinster och förluster netto	4 865	8 286
Övriga finansiella intäkter	250	0
Övriga intäkter	0	495
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	93 980	12 109
KOSTNADER		
FÖRVALTNINGSKOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	32 407	40 903
Ersättning till förvaringsinstitutet	801	896
Räntekostnader	15	0
Övriga kostnader	447	273
SUMMA KOSTNADER	33 670	42 072
ÅRETS RESULTAT	60 310	-29 963
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2019	2018
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	5 163 214	6 317 510
Andelsutgivning	1 061 852	792 275
Andelsinlösen	-1 987 030	-1 916 608
Årets resultat enligt resultaträkning	60 310	-29 963
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	4 298 346	5 163 214

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
NOTERADE OBLIGATIONER*				
STAT				
Statsobligation lån 1047 201201	20 000 000	104,86	20 973	0,49
Statsobligation lån 1054 220601	10 000 000	109,28	10 928	0,25
Statsobligation lån 1057 231113	10 000 000	106,81	10 681	0,25
Statsobligation lån 1058 250512	20 000 000	114,35	22 870	0,53
Statsobligation lån 1060 280512	10 000 000	106,02	10 602	0,25
Statsobligation lån 1061 291112	10 000 000	105,92	10 592	0,25
			86 646	2,02
ÖVRIGA				
AAK FRN 211210	22 000 000	101,07	22 235	0,52
AAK FRN 240322	40 000 000	101,92	40 769	0,95
AstraZeneca 3,5% 230817, Storbritannien, USD	2 000 000	104,73	19 593	0,46
Castellum 0,85% 210906	24 000 000	100,28	24 067	0,56
Castellum FRN 220901	22 000 000	103,02	22 664	0,53
DSV FRN 220318, Danmark, DKK	33 000 000	102,25	47 412	1,10
Electrolux 1,03% 240327	27 000 000	100,87	27 234	0,63
Fastighets AB Balder 0,5% 201120	26 000 000	99,93	25 982	0,60
Fastighets AB Balder FRN 230119	35 000 000	100,75	35 262	0,82
Garfunkelux FRN 230901, Luxemburg	19 500 000	86,50	16 868	0,39
Intea Fastigheter FRN 220705	28 000 000	100,41	28 114	0,65
Heimstaden FRN 201207	50 000 000	101,05	50 525	1,18
Heimstaden PERP 3,248, EUR	3 000 000	100,60	31 688	0,74
Hexagon FRN 241126	42 000 000	99,96	41 985	0,98
Huvudstaden 1,31% 230628	50 000 000	101,57	50 786	1,18
ICA Gruppen FRN 220304	38 000 000	100,55	38 208	0,89
Ikano Bank FRN 221128	40 000 000	100,03	40 010	0,93
Intea Fastigheter FRN 220705	90 000 000	101,85	91 664	2,13
Intrum Justitia FRN 211122	20 000 000	100,22	20 043	0,47
Kommuninvest i Sverige 0,25% 220601	200 000 000	100,28	200 569	4,67
Kommuninvest i Sverige 0,375% 240327	310 000 000	99,94	309 820	7,21
Kommuninvest i Sverige 0,75% 23022	400 000 000	101,69	406 742	9,46
Kommuninvest i Sverige 1% 231113	260 000 000	102,70	267 014	6,21
Kommuninvest i Sverige 1% 241002	90 000 000	102,80	92 516	2,15
Kommuninvest i Sverige 1,0% 261112	100 000 000	102,31	102 313	2,38
Kungsleden FRN 230307	20 000 000	102,79	20 558	0,48
LKAB FRN 250310	14 000 000	99,98	13 997	0,33
Loomis FRN 230918	48 000 000	100,30	48 146	1,12
Länsförsäkringar Bank FRN 240913	37 000 000	100,29	37 109	0,86
M2 Asset FRN 200706	30 000 000	101,12	30 338	0,71
Nibe FRN 200528	44 000 000	100,37	44 165	1,03
Nibe FRN 220411	29 000 000	101,73	29 501	0,69
Nibe FRN 230904	100 000 000	100,76	100 758	2,34
Nordic Entertainment Group FRN 201005	30 000 000	100,75	30 225	0,70
Nordic Entertainment Group FRN 220523	44 000 000	100,53	44 232	1,03
Norlandia FRN 211220, Norge	20 000 000	83,50	16 700	0,39
Nya Svensk Fastighets Finansiering FRN 200309	120 000 000	100,10	120 118	2,79
Nyfosa FRN 220522	20 000 000	101,72	20 343	0,47
Nykredit FRN 230120, Danmark	50 000 000	100,39	50 193	1,17
Sagax 2% 240117, EUR	5 000 000	104,40	54 811	1,28
Samhällsbyggnadsbolaget FRN 211108	50 000 000	99,94	49 972	1,16
Samhällsbyggnadsbolaget FRN 221003	50 000 000	99,97	49 986	1,16
Samhällsbyggnadsbolaget 0,8% 210614	25 000 000	99,90	24 975	0,58
Sampo FRN 220523, Finland	72 000 000	100,70	72 505	1,69
SBAB FRN 240620	50 000 000	100,72	50 359	1,17
SBAB PERP	10 000 000	100,65	10 065	0,23
Sirius International 4,6% 261101, Bermuda, USD	4 100 000	98,66	37 839	0,88
Sparbanken Skåne FRN 241021	44 000 000	100,25	44 111	1,03
Storebrand FRN 200511, Norge, NOK	13 000 000	100,43	13 906	0,32
Storebrand FRN 480327, Norge	36 000 000	99,99	35 998	0,84
Swedavia FRN PERP	20 000 000	100,51	20 102	0,47
Svensk FastighetsFinansiering 0,49% 200228	50 000 000	100,00	49 998	1,16
Svensk FastighetsFinansiering FRN 210927	48 000 000	99,91	47 958	1,12
Svensk FastighetsFinansiering FRN 220220	50 000 000	101,10	50 551	1,18
Svensk Hypotekspension fund 1,5% 240122	60 000 000	100,02	60 013	1,40
Telenor FRN 240319, Norge	25 000 000	100,92	25 229	0,59
Telia 3,25% 771004 PERP	27 000 000	103,42	27 924	0,65
Telia Company FRN 771004	50 000 000	103,18	51 590	1,20
Wallenstam FRN 210524	28 000 000	100,28	28 078	0,65
Vattenfall FRN 770319	20 000 000	102,06	20 411	0,47
Vattenfall 3,125% 220319	15 000 000	103,24	15 485	0,36
Velliv FRN 280608, Danmark	25 000 000	100,14	25 036	0,58
Wihlborgs FRN 201228	28 000 000	100,54	28 151	0,65
Volvo Cars FRN 230227	17 000 000	102,18	17 370	0,40
Volvo Finans FRN 210920	50 000 000	100,17	50 087	1,17
ÅF Pöyry FRN 200512	60 000 000	100,22	60 135	1,40
ÅF Pöyry FRN 230620	32 000 000	99,15	31 729	0,74
ÅF Pöyry FRN 220627	46 000 000	100,42	46 192	1,07
			3 761 032	87,50
SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER			3 847 678	89,51

Catella Avkastningsfond fortsättning nästa sida.

RÄNTEFONDER CATELLA AVKASTNINGSFOND

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
ONOTERADE OBLIGATIONER**				
Laeringsverkstedet FRN 220601, Norge, NOK	15 000 000	99,50	15 897	0,37
			15 897	0,37
SUMMA ONOTERADE OBLIGATIONER			15 897	0,37
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			3 863 575	89,88
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT*				
Arjo FC 200217	40 000 000	99,93	39 970	0,93
HM FC 200116	50 000 000	100,00	49 999	1,16
HM FC 200526	50 000 000	99,90	49 949	1,16
Wallenstam FC 200131	25 000 000	99,98	24 996	0,58
			164 914	3,84
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT			164 914	3,84
BÖRSHANDLADE DERIVAT				
RÄNTETERMIN				
Swe Gov. Bond Future 10Y mars 20	-363	0,15	0	0,00
Swedbank Bond Future 5Y mars 20	-149	0,56	0	0,00
			0	0,00
SUMMA BÖRSHANDLADE DERIVAT			0	0,00
varav med positivt marknadsvärde			0	0,00
varav med negativt marknadsvärde			0	0,00
OTC-DERIVAT				
VALUTATERMINER				
FXFWD DKKSEK 200210 1.4282, Danmark, DKK	-35 000 000	1,41	784	0,02
FXFWD EURSEK 200210 10.664, EUR	-5 200 000	10,50	829	0,02
FXFWD EURSEK 200210 10.673, EUR	-3 000 000	10,50	507	0,01
FXFWD NOKSEK 200210 1.0463, Norge, NOK	-51 000 000	1,06	-858	-0,02
FXFWD USDSEK 200210 9.5600, USA, USD	-5 400 000	9,34	1 207	0,03
			2 469	0,06
SUMMA OTC-DERIVAT			2 469	0,06
varav med positivt marknadsvärde			3 327	0,08
varav med negativt marknadsvärde			-858	-0,02
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			4 030 958	93,78
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			267 388	6,22
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			4 298 346	100,00

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

SAMMANSTÄLLNING, EMITTENTER*

Emittent	% av Fond-förmögenheten*
SEB AB	6,05
Svensk Fastighetsfinansiering AB	3,45
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	2,91
Svenska Staten	2,02
Telia Company AB	1,85
Fastighets AB Balder	1,42
SBAB Bank AB	1,41
Wallenstam AB	1,23
Castellum AB	1,09
Vattenfall AB	0,84

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

TILLÄGGSUPPLYSNING FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad är:
Svensk Hypotekspension fund 1,5% 240122

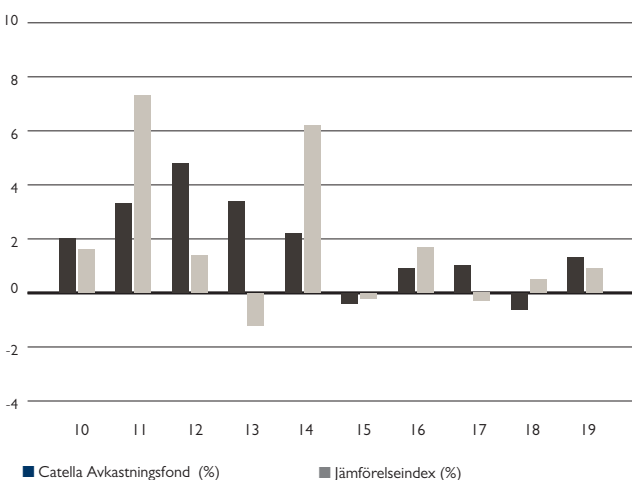
MOTPARTER FINANSIELLA DERIVATTRANSAKTIONER

Motpart	Mottagna säkerheter
SEB	0,00

HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andels-värde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
101231	1,89	117,74	18 024 405	2 122 222
111231	3,68	117,94	15 701 555	1 851 768
121231	3,27	120,26	25 119 593	3 020 900
131231	0,00	124,40	50 483 539	6 279 941
141231	0,00	127,17	98 740 463	12 556 422
151231	0,00	126,61	89 352 751	11 312 506
161231	0,00	127,72	60 291 381	7 700 274
171231	0,00	128,98	48 982 359	6 317 510
181231	0,00	128,27	40 253 403	5 163 214
191231	0,00	129,91	33 086 525	4 298 346

KURSVÄRDEUTVECKLING ÅRSVIS %



HANDEL MED DERIVAT

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

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

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

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävstång	Lägst hävstång	Genomsnittlig hävstång
40,90%	4,95%	19,36%

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

RÄNTEFONDER CATELLA CREDIT OPPORTUNITY

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	31-dec-19	31-dec-18
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper (Not 1)	494 474	396 982
Penningmarknadsinstrument (Not 1)	29 995	0
OTC-derivat med pos marknadsvärde (Not 1)	2 491	3 115
Övriga derivatinstrument med pos marknadsvärde (Not 1)	395	840
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	527 355	400 937
Bankmedel och övriga likvida medel	47 903	55 328
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 960	4 060
Övriga tillgångar	5 999	50
SUMMA TILLGÅNGAR	585 217	460 375
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde (Not 1)	395	497
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	395	497
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	724	387
Övriga skulder	3	23
SUMMA SKULDER	1 122	907
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	584 095	459 468
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	1 148
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	7 591	9 533
RESULTATRÄKNING kSEK	2019	2018
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	20 782	-6 321
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	15	19
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-9 092	-10 466
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-2 518	-2 794
Räntointäkter	21 868	25 784
Valutavinsten och förluster netto	4 896	1 502
Övriga intäkter	39	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	35 990	7 724
KOSTNADER		
FÖRVALTNINGSKOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	10 577	7 299
Ersättning till förvaringsinstitutet	189	212
Övriga kostnader	252	241
SUMMA KOSTNADER	11 018	7 752
ÅRETS RESULTAT	24 972	-28
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2019	2018
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	459 468	525 734
Andelsutgivning	233 379	367 928
Andelsinlösen	-133 724	-434 166
Årets resultat enligt resultaträkning	24 972	-28
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	584 095	459 468

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
NOTERADE AKTIER*				
FASTIGHET				
Akelius Residential D, EUR	487 988	1,83	9 377	1,61
			9 377	1,61
SUMMA NOTERADE AKTIER			9 377	1,61
NOTERADE OBLIGATIONER*				
Allgon FRN 220607	6 000 000	104,75	6 285	1,08
Bayport 10,5% 221219, Mauritius, USD	1 000 000	100,38	9 389	1,61
Bayport 11,5% 220614, Mauritius, USD	300 000	106,25	2 982	0,51
Cabonline FRN 221209	10 000 000	100,12	10 012	1,71
Capnor Weasel Bidco FRN 250612, Finland, EUR	1 000 000	100,36	10 538	1,80
DDM FRN 220408, EUR	400 000	102,00	4 284	0,73
Fastighetsbolaget Emilshus FRN 221209	3 000 000	100,88	3 026	0,52
Frontmatic Group 241010, Danmark, EUR	500 000	101,88	5 348	0,92
Garfunkelux 11% 231101, Luxemburg, GBP	600 000	98,95	7 355	1,26
Garfunkelux FRN 230901, Luxemburg	2 500 000	86,50	2 162	0,37
Garfunkelux Holdco 3 220801, Luxemburg, EUR	1 000 000	100,25	10 526	1,80
Genova Property FRN 230930	15 000 000	100,88	15 131	2,59
Georg Jensen FRN 230515, Danmark, EUR	900 000	98,75	9 332	1,60
Golden Heights FRN 220308	8 750 000	101,50	8 881	1,52
Heimstaden FRN 241011	10 000 000	102,83	10 283	1,76
Hoist Finance 8% 230901, EUR	1 500 000	100,00	15 750	2,70
Hoist FRN 210629	7 000 000	101,75	7 122	1,22
Hospitality Invest FRN 221031, Norge, NOK	5 000 000	95,50	5 086	0,87
ICE Scandinavia Holdings FRN 231010, Norge, NOK	7 500 000	100,00	7 988	1,37
Idavang FRN 211211, Danmark, EUR	500 000	100,50	5 276	0,90
Ilija Bataljan Invest	10 000 000	101,12	10 112	1,73
Jefast FRN 210327	5 000 000	98,78	4 939	0,85
Jotul Holdings FRN 220131, USA, NOK	10 500 000	100,00	11 184	1,91
Kommuninvest i Sverige 0,25% 220601	20 000 000	100,28	20 057	3,43
Kommuninvest i Sverige 0,375% 240327	30 000 000	99,94	29 983	5,13
Kommuninvest i Sverige 1% 231113	20 000 000	102,70	20 540	3,52
Kommuninvest i Sverige 1% 241002	20 000 000	102,80	20 559	3,52
Kommuninvest i Sverige 1% 250512	30 000 000	102,79	30 839	5,28
Kvalitena FRN 220512	10 000 000	101,00	10 100	1,73
Logent FRN 241031	5 000 000	100,75	5 037	0,86
M2 Asset Management FRN 220125	8 000 000	103,43	8 274	1,42
Marginalen Bank FRN 290828	6 000 000	100,40	6 024	1,03
Nackahusen Holding FRN 200813	8 640 000	89,00	7 690	1,32
Nyfosa FRN 220522	3 750 000	101,72	3 814	0,65
Qred FRN 220617, EUR	800 000	100,75	8 463	1,45
Quant FRN 230215, EUR	1 500 000	70,00	11 025	1,89
SGL TransGroup Intl. FRN 241104, Danmark, EUR	1 000 000	100,50	10 552	1,81
SHH Bostad FRN 210607	10 000 000	97,00	9 700	1,66
Slättö Fastpartner FRN 230401	10 000 000	100,50	10 050	1,72
Sollentuna FRN 221007	5 000 000	100,00	5 000	0,86
Telia 3,25% 771004 PERP	10 000 000	103,42	10 342	1,77
Telia Company FRN 771004	3 000 000	103,18	3 095	0,53
Transcom 6,5% 230322, EUR	1 000 000	96,34	10 115	1,73
Tresu Investment FRN 220929, Danmark, EUR	400 000	50,00	2 100	0,36
United Camping FRN 230605	5 000 000	100,46	5 023	0,86
Verisure 5,75% 231201, EUR	1 000 000	103,30	10 847	1,86
Vostok New Ventures 5,75% 221004	7 000 000	102,25	7 158	1,23
ÅF Pöyry FRN 200512	10 000 000	100,22	10 022	1,72
			459 400	78,65
SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER			459 400	78,65
ONOTERADE OBLIGATIONER**				
Assembling Financing FRN 250515, EUR	500 000	101,12	5 309	0,91
Kjell Midco 11% 230111	9 939 043	99,75	9 914	1,70
Secto Topco FRN 221127, Finland, EUR	1 000 000	99,75	10 474	1,79
			25 697	4,40
SUMMA ONOTERADE OBLIGATIONER			25 697	4,40
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			494 474	89,79
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT*				
Ambea FC 200117	5 000 000	99,98	4 999	0,86
Arjo FC 200217	5 000 000	99,93	4 996	0,86
HM FC 200116	20 000 000	100,00	20 000	3,42
			29 995	5,14
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT			29 995	5,14

Catella Credit Opportunity fortsättning nästa sida.

RÄNTEFONDER CATELLA CREDIT OPPORTUNITY

Not I Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSHANDLADE DERIVAT				
AKTIEOPTION				
Nordea 20 K 75 januari, Finland	2 000	1,60	320	0,05
			320	0,05
INDEXOPTION				
OMX 20 S 1640 januari	500	1,50	75	0,01
			75	0,01
RÄNTETERMIN				
Swe Gov. Bond Future 10Y mars 20	-52	0,15	0	0,00
Swe Gov. Bond Future 5Y Mars 20	-140	-0,16	0	0,00
Swedbank Bond Future 5Y mars 20	-10	0,56	0	0,00
			0	0,00
SUMMA BÖRSHANDLADE DERIVAT			395	0,07
varav med positivt marknadsvärde			395	0,07
varav med negativt marknadsvärde			0	0,00
OTC-DERIVAT				
VALUTATERMINER				
FXFWD EURSEK 200210 10.449, EUR	-1 500 000	10,50	-84	-0,01
FXFWD EURSEK 200210 10.663, EUR	-13 100 000	10,50	2 082	0,36
FXFWD EURSEK 200210 10.676, EUR	-100 000	10,50	17	0,00
FXFWD GBPSEK 200210 12.353, Storbritannien, GBP	-600 000	12,38	-15	0,00
FXFWD NOKSEK 200210 1.0467, Norge, NOK	-18 000 000	1,06	-296	-0,05
FXFWD USDSEK 200210 9.3645, USA, USD	-300 000	9,34	8	0,00
FXFWD USDSEK 200210 9.5623, USA, USD	-1 700 000	9,34	384	0,07
			2 096	0,36
SUMMA OTC-DERIVAT			2 096	0,36
varav med positivt marknadsvärde			2 491	0,43
varav med negativt marknadsvärde			-395	-0,07
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			526 960	90,22
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			57 135	9,78
TOTAL FOND-FÖRMÖGENHET			584 095	100,00

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

SAMMANSTÄLLNING, EMITTENTER*

Emittent	% av Fond-förmögenheten*
SEB AB	9,44
Telia Company AB	2,30
Garfunkelux Holdco 3 S.A.	2,17

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

TILLÄGGSUPPLYSNING FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Asseblin Financing FRN 250515
 Ice Group Scandinavia Holdings FRN 231010
 Bayport Management 10,5% 221219
 Capnor Weasel Bidco FRN 250612
 United Camping FRN 230605
 Cabonline Group Holding FRN 221209
 Logent FRN 2411031
 Qred FRN 220617
 Ilija Batljan FRN 220927
 Fastighetsbolaget Emilshus FRN 221209
 Frontmatec Group FRN 241010

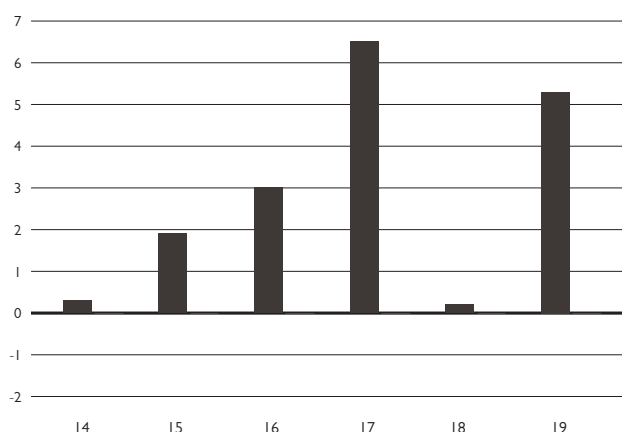
MOTPARTER FINANSIELLA DERIVATTRANSAKTIONER

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

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

Datum	Utdelning kr/andel	Andels-värde SEK	Antal andelar	Fond-förmögenhet kSEK
141231	0,00	100,29	2 787 648	279 576
151231	0,00	102,21	6 529 661	667 382
161231	0,00	105,24	2 563 999	269 831
171231	0,00	112,09	4 690 426	525 734
181231	0,00	112,27	4 092 370	459 468
191231	0,00	118,23	4 940 488	584 095

KURSVÄRDEUTVECKLING ÅRSVIS %



■ Catella Credit Opportunity A (%)
 Fonden startade 2014-11-24

HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i fondens placeringsinriktning.

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

Fonden har möjlighet att uppta penninglån men inte utnyttjat denna möjlighet under perioden.

Hävtången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävtång	Lägsta hävtång	Genomsnittlig hävtång
179,27%	43,97%	89,03%

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Value at Risk

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

Per 19-12-31	Högsta	Lägsta	Genomsnittlig
0,14%	0,40%	0,08%	0,18%

Principer för aktieägarengagemang och hållbarhet på Catella fonder

1. Bakgrund och syfte

Detta dokument redovisar 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.

I vårt uppdrag att förvalta fondandelsägarnas pengar på ett ansvarsfullt sätt ingår att dagligen övervaka utvecklingen av fondernas investeringar. I det fall utvecklingen inte motsvarar våra förväntningar är alltid det första steget att initiera en bolagsdialog. I det fall bolaget inte på ett tillfredställande sätt adresserar de uppkomna frågeställningarna, måste ansvarig förvaltare göra en avvägning mellan möjligheterna att åstadkomma förändring via fortsatt dialog eller avveckling av aktuella instrumentet.

Det övergripande målet för Catella Fonders ägarinflytande syftar till att fonderna ska ge så hög avkastning som möjligt givet fondens risknivå. Att ta hänsyn till frågor som rör miljö, socialt ansvarstagande och bolagsstyrning (ESG-faktorer) är en integrerad del i vår investeringsprocess. Integrering av ESG-faktorer höjer kvaliteten på investeringsprocessen och ligger i linje med att maximera värdet för fondandelsägarna. Utöver värdemaximering för fondandelsägarna och hållbarhetshänsyn, ska Catella Fonder verka för att allmänhetens förtroende för portföljbolagen och finansmarknaden är högt.

Som långsiktig ägare påverkar Catella Fonder bolag i huvudsak på tre nivåer.

1. Bolagsdialoger med företrädare för portföljbolaget.
2. Röstning på bolagsstämmor.
3. Valberedningsarbete där Catella Fonder tillhör en av de större aktieägarna med förbehållet att



Catella Fonders handelsfrihet inte begränsas i orimlig omfattning. Vår möjlighet att utöva ägarinflytande står i proportion till storleken på vårt ägande och portföljbolagets ägarstruktur i övrigt. Med det sagt saknar vi inte möjlighet att agera för att nå ett resultat som gynnar våra andelsägare i det fall där vi är en liten ägare eller har indirekt inflytande via exempelvis räntebärande investeringar.

2. Aktivt ägande

2.1 Bolagsdialoger

Förvaltarna träffar löpande befintliga och potentiella nordiska portföljbolag. Vid dessa möten förs dialog rörande bolagens övergripande strategi och bolagens finansiella och icke finansiella resultat samt kapitalstruktur. I dialogen berörs de risker och möjligheter som är förknippade med verksamheten. Portföljbolagens miljömässiga och sociala

påverkan, bolagsstyrnings relaterade frågor diskuteras också i dessa möten.

Förvaltarna baserar dessa dialoger på intern och extern analys avseende bolagens övergripande strategi och bolagens finansiella och icke finansiella resultat. Vid dialoger som avser miljömässiga, sociala och bolagsstyrnings relaterade frågor har förvaltarna, utöver den interna analysen, stöd av extern leverantör som genomlyser aktuella portföljbolag utifrån hållbarhetsaspekter. Bolagsdialoger är en viktig del av investeringsprocessen och bidrar även till nya investeringsidéer.

Ur ett riskperspektiv är de portföljbolag som har förhöjda risker inom hållbarhetsområdet prioriterade i dessa bolagsdialoger. Förvaltarna påpekar tillkortakommanden i hållbarhetsarbetet och verkar för förbättring i portföljbolag som erhållit låga betyg på sitt hållbarhetsarbete. Vår valda externa leverantör

av hållbarhetsdata utvärderar bolagens hållbarhetsarbete och följer upp aktuella kontroverser och problem. Hållbarhetsansvarig skall vara en naturlig samtalspartner för förvaltarna vid inhämtandet av information om portföljbolag när det gäller hållbarhet.

Ansvarig förvaltare genomför, dokumenterar och följer upp dialogerna.

2.2 Bolagsstämmor

2.2.1 Deltagande

Styrande för Catella Fonders deltagande i bolagsstämmor är materialitetsprincipen, det vill säga vi deltar i stämmor i portföljbolag, som har väsentlig betydelse för utvecklingen i våra fonder. Catella Fonder kan också delta i bolagsstämmor där beslut ska fattas som förväntas ha en stor påverkan på portföljbolagets verksamhet, även om vårt ägande är mindre, men där möjligheter till ägarsamverkan finns. Catella Fonder deltar normalt även i bolagsstämmor där vi deltagit i valberedningsarbete och/eller är stor aktieägare. Catella Fonder anser sig vara stor aktieägare om fonderna äger 5 procent eller mer av kapital och/eller röster i ett portföljbolag.

Catella Fonder använder sig i normalfallet inte av röstningsrådgivare. Catella Fonder kan, om det bedöms lämpligt, ge fullmakt till utomstående att företräda Catella Fonder på en stämma. En sådan fullmakt skall föregås av samma förberedande arbete som om Catella Fonder själv, genom en anställd, skulle vara representerad på stämman. Genom fullmakten säkerställs att röstning sker i enlighet med våra principer.

I de fall när aktier i portföljbolaget är utlånade kallas lånet hem över bolagsstämman och ytterligare utlåning sker ej förrän efter bolagsstämman.

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 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. Ägaransvarig är bolagets VD.

2.2.2 Ställningstagande

2.2.2.1 Styrelsen i portföljbolaget

Vår grundläggande inställning är att portföljbolagets styrelse är tillsatt på aktieägarnas mandat och att alla styrelsefrågor ska hanteras utifrån den befintliga ägarkretsens perspektiv. Vi anser också att styrelseledamöter bör äga aktier i bolaget. Portföljbolagets styrelse bör i övrigt uppfylla de krav som Svensk kod för bolagsstyrning anger.

2.2.2.2 Incitamentsprogram:

Det är portföljbolagets styrelses uppgift att säkerställa att incitamentsstrukturen optimeras utifrån ett långsiktigt ägarperspektiv och så att bolagsledningens intressen är gemensamma med ägarnas. Deltagandet i incitamentsprogrammen bör innebära en viss grad av ekonomisk risk varför helt subventionerade program i normalfallet inte är lämpliga. Bedömning av rimliga kostnader för program och eventuell utspädning görs utifrån branschen i övrigt. Portföljbolagets styrelse bör även informera och förankra förslag till incitamentsprogram hos de större ägarna i god tid före stämman.

2.2.2.3 Budsituationer:

Portföljbolagets styrelse ska verka utifrån de befintliga ägarnas perspektiv genom hela processen och överse att budgivaren inte ger några utfästelser till ledning eller styrelse före budet accepterats. Principen om likabehandling bör gälla även i bolag med olika aktieslag där budpremie bör vara samma för alla aktieslag.

2.3 Valberedningar

I det fall Catella Fonder tillhör en av de större aktieägarna bör vi utöva ägarinflytande genom att ha representanter i valberedningen hos portföljbolag, under förutsättning att innehavet är långsiktigt och det bedöms kunna

skapa ett mervärde för andelsägarna. I valberedningens arbetsuppgifter ingår att utvärdera befintlig styrelse, lägga fram förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt förslag till arvodering av styrelseledamöter, styrelseordförande, utskottsledamöter och utskottsordförande. Valberedningen ska även lämna förslag till val och arvodering av revisor.

I vårt deltagande i valberedningar arbetar Catella Fonder aktivt för en kompetent, erfaren, mångsidig och jämlik styrelse. Beslut om att ställa representanter till förfogande för ett portföljbolags valberedning eller styrelse fattas av verkställande direktören.

2.4 Samarbeten och ställningstagande i ägarfrågor

Catella Fonder bör agera samfällt med bolag inom Catella eller annan extern ägare och/eller relevanta intressenter i enskilda frågor om vi anser att det ligger i fondandelsägarnas intresse. Idag är vi aktiva medlemmar i Fondbolagens förening där vi sitter med i arbetsgruppen för ägar- och hållbarhetsfrågor. Här driver vi frågor tillsammans med övriga representanter från branschen kring transparens, reglering och rapportering. Vidare är vi aktiva medlemmar, och sedan 2019-05-23 styrelsemedlemmar, i Swesif där vi primärt deltar i projekt kring Swesifs aktiviteter och utbildningsevents.

Catella Fonder har skrivit under FNs Principer för ansvarsfulla investeringar (PRI). Detta utgör grunden för vårt hållbarhetsarbete i vilket vi integrerar hållbarhetsfrågor i analysen, agerar aktiva ägare och förespråkar transparens och genomlysning av portföljbolagen vi investerar i.

2.5 Hantering av intressekonflikter och insiderinformation

Inom Catella-koncernen ("Catella") finns det flera bolag som investerar för egen eller kunders räkning. Verksamheten inom Catella Fonder är tydligt separerad från dessa koncernbolag och vid utövan- det av rösträtter skall endast hänsyn tas



till andelsägarna oavsett vilka eventuella intressen Catella i övrigt kan ha i det berörda portföljbolaget. I samband med att Catella Fonder utövar sin rösträtt görs i varje enskilt fall en bedömning av om någon intressekonflikt kan uppstå för fonden eller fondandelsägarna och på vilket sätt denna i så fall bör hanteras. Att respektive fonds förvaltare ansvarar för att en fond röstar i enlighet med fondens placeringsinriktning och för dess andelsägarers bästa säkerställer att intressekonflikter omhändertas.

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

som inte är allmänt känd eller offentliggjord, det vill säga insiderinformation, eller att ta del av information som är i gränslandet till insiderinformation – gråzoner, gemensamt benämnda ”insidersituationer”. Från tid till annan kommer Catella Fonder trots detta att hamna i insidersituationer. I dessa situationer gäller bland annat att kretsen av personer som internt informeras om insidersituationen ska hållas så begränsad som möjligt och att Catella Fonder ska vidta åtgärder för att förhindra att anställda använder informationen för egen räkning eller i bolagets verksamhet.

3. Principer för hållbarhet på Catella fondförvaltning AB (Catella fonder)

Catella Fonder ska ta hållbarhetshänsyn som möter våra kunders förväntningar. Att ta hänsyn till frågor som rör miljö, socialt ansvarstagande och bolagsstyr-

ning (ESG-faktorer) är en integrerad del i vår investeringsprocess. Integrering av ESG-faktorer höjer kvaliteten på investeringsprocessen och ligger i linje med att maximera värdet för fondandelsägarna.

3.1 Hållbarhet för oss

Vi har en stark tro på att hållbarhetsanalysen måste integreras med den finansiella analysen för att vara värdeskapande i sann bemärkelse. Detta arbete sker löpande som en naturlig och integrerad del av den traditionella förvaltarrollen där vi gör en uppskattning av portföljbolagets möjligheter till framtida tillväxt och lönsamhet. Genom att lägga till en bedömning av i vilken utsträckning hållbarhet förstärker eller försvagar portföljbolagets förutsättningar ökar vår förståelse och därmed träffsäkerheten i våra prognoser. Vi ser därmed på hållbarhet som en källa för

att hitta investeringar. Catella Fonder arbetar även för ökad transparens och rapportering av ESG i portföljbolagen vi investerar i.

Vi tror att ökat fokus på hållbarhet bidrar till fondernas värdeutveckling genom att vi i högre grad kan undvika risker samt tillvarata möjligheter. Alla portföljbolag har varierande grad av exponering mot hållbarhetsrisker i någon form. Graden av risk och dess potentiella effekt på resultat- och balansräkning påverkas av inom vilken industri och var verksamheten bedrivs samt portföljbolagets ägarbild. Vi ställer högre krav på portföljbolag verksamma i kontroversiella industrier än portföljbolag med låg riskprofil. Vi använder externa analysfirmors bedömning av det enskilda portföljbolagets hållbarhetsarbete och tar med betygsättningen/ratingen som en del i vår investeringsprocess. Betygsättningen/ratingen ligger också till grund för ägardialogerna gällande hållbarhet som vi för med portföljbolagen.

3.2 Positiva urvalskriterier – vad vi väljer in

Generellt söker vi portföljbolag som drivs av hållbarhet och dessutom kan uppvisa attraktiva finansiella kvaliteter, en tydlig affärsmodell, en tydlig vinst- och avkastningstrend som underskattas av marknaden. Vi utgår från FNs agenda 2030 för hållbar utveckling för att kartlägga affärsmodeller som kan gynnas strukturellt genom att erbjuda en lösning på ett eller flera av Agenda 2030s 17 mål. Vi har identifierat fyra teman som vi tror kan vara en källa till strukturell tillväxt och lönsamhet för portföljbolag med exponering mot dessa teman. Sist men inte minst undersöker vi i vilken mån portföljbolagens resultat- och balansräkning påverkas av hållbarhet. Genom att integrera hållbarhet med finansiell analys ökar vår förståelse för den långsiktiga potentialen i affärsmodellen.

3.3 Negativa urvalskriterier – vad vi väljer bort

För Bolagets fonder, förutom fond-

INTERNATIONELLA NORMER OCH KONVENTIONER

UN Global Compact

kontroversiella vapen

KONTROVERSIELLA PRODUKTER OCH TJÄNSTER

	Produktion	Distribution
Tobak	0%	5%
Pornografi	0%	5%
Alkohol	0%*	5%
Vapen	0%*	5%
Militära Kontrakt	0%*	5%
Cannabis	0%*	5%
Kommersiell spelverksamhet	0%*	5%

FOSSILA BRÄNSLEN

Olja, gas & kol	0%*	5%
-----------------	-----	----

* 5% för produktion och distribution för fond-fonderna

andelsfonderna, drar vi en tydlig gräns vid portföljbolag som producerar varor och tjänster som är förknippade med skadliga hälso- och miljöeffekter eller är beroendeframkallande. För absolut-avkastande produkter kan vi ta korta positioner i dessa portföljbolag om vi anser att marknaden inte fullt ut prisat in riskerna. Detta ligger i linje med vår syn att hållbart företagande skapar värde och konkurrensfördelar över tid.

3.3.1 Kontroversiella produkter

För Bolagets fonder, förutom fondandelsfonderna, undviker vi helt portföljbolag som producerar tobak, alkohol, spel, pornografi, vapen, kol och olja, då dessa produkter är förknippade med skadliga hälsoeffekter, är starkt beroendeframkallande eller förknippade med allvarliga miljöeffekter. Vi exkluderar även portföljbolag som distribuerar den kontroversiella varan eller tjänsten. Vi har valt att inte ta tredje parts ägande i beaktande då en finansiell placering inte faller under produktion och distribution av den kontroversiella varan eller tjänsten.

3.3.2 Normscreening

Bolagets fonder, förutom fondandelsfonderna, utesluter helt portföljbolag som bryter mot UN Global Compacts 10 principer och 42 konventioner. Bedömningen av huruvida portföljbolaget är normbrytande eller inte görs av Sustainalytics. Läs mer om UN Global Compact på www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles

För onoterade räntebärande innehav sänder vi brev till portföljbolagens ledning för att upplysa dem om vår ambition och fokus på dessa frågor, uppmuntra dem att skriva på UN Global Compact och informera om vår exkluderingspolicy.

3.3.3 Undantag

- I blandfonderna där vi investerar i externa fonder har vi satt som krav att fondbolaget ska ha skrivit under PRI. Vi jobbar kontinuerligt för att höja hållbarhetsnivån i våra blandfonder.
- I vår indexnära fond applicerar vi samma exkluderingsstrategi som för aktiefonderna men arbetar inte med att välja in portföljbolag eftersom fonden i största möjliga mån ska följa sitt jämförelseindex. Här har vi valt att helt exkludera det mest miljöskadliga fossila bränslet, kol. För resterande del av energisektorn har vi antagit ett restriktivt, men inte exkluderande, förhållningssätt med stor hänsyn tagen till sektorns inboende ESG-risker.

4. Redovisning uppföljning och upptrappning

4.1 Redovisning

Vi redovisar vårt aktieägarengagemang och arbete med hållbarhet i respektive fonds informationsbroschyr samt i dessa principer i vilka vi redogör för metoder avväganden och ställningstaganden. Redovisning av arbetet sker årligen på fondnivå i samband med fondernas



årsberättelse. Här redogör vi för antalet portföljbolagsdialoger, exkluderingar och inkluderingar som gjorts med hållbarhetsmotiveringar. Vi redovisar även effekterna som vårt arbete haft dels på avkastning och dels på portföljbolagens rating eller förändringar som vi ser att vi har bidragit till. Därutöver framgår våra ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor, vårt deltagande i valberedningar, hur och på vilka stämmor vi röstat samt motiven för dessa.

Vidare kommer vi lägga större tonvikt vid klimatrapportering enligt TCFD samt vårt koldioxidavtryck per fond där detta är relevant.

4.2 Upptrappning

Om portföljbolag som vi inlett en dialog med inte visar på förändring eller förändringsvilja trappar vi upp vårt engagemang. Detta kan vi göra på en rad olika sätt. Påtryckningsarbetet kan göras tydligare i samarbete med andra aktieägare, eller andra intressenter till portföljbolaget. Vi kan även välja att använda bolagsstämman för att eskalera vår åsikt. I sista hand kommer vi att avyttra innehavet när och om bolagets inställning leder till en ökad risk för negativ finansiell påverkan. Val av upptrappningsmetod görs efter bedömning i det enskilda fallet och med andelsägarnas intresse i beaktning.

Om portföljbolaget bedöms bryta mot internationella normer och konventioner kommer vi avyttra innehavet så snabbt det är möjligt och med andelsägarnas intresse i beaktning.

4.3 Uppföljning

Risikfunktionen på Catella Fonder är ansvarig för att övervaka att dessa principer följs i förvaltningen av fonderna. Funktionen för regelefterlevnad säkerställer att dokumentationen av Catella Fonders arbete med hållbarhets- och ägarfrågor säkerställs och följs upp.

5. Regeleverk som styr dessa principer

Enligt LVF, LAIF samt enligt EU-kommissionens delegerade förordning art. 37 skall styrelsen i ett fondbolag och en förvaltare av alternativa investeringsfonder fastställa principer för sitt aktieägarengagemang i fråga om de förvaltade fondernas medel som placeras i aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och som har getts ut av ett bolag inom EES. Ett fondbolag och en förvaltare av alternativa investeringsfonder ska enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9 och 2013:10) även upprätta interna regler där det anges vilka strategier som skall följas för att bestämma när och hur rösträtter som är knutna till de finansiella instrument som ingår i varje fond ska användas.

Fastställd av styrelsen den 4 december 2019

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

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

Thomas Raber
VD Alvine Capital
Management Ltd

Ersättningar

Ersättningsprinciper hos Catella Fondförvaltning AB.

Beslutsprocessen

Styrelsen i Catella Fondförvaltning AB, Bolaget, fastställde i december 2019 en uppdaterad ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder samt (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Bolaget ingår i en konsoliderad situation med Catella Bank S.A. som ansvarigt institut

och har därför även tagit i beaktande de regelverk som gäller för den konsoliderade situationen.

Samband mellan lön och resultat

Generellt gäller att ersättning till anställda i Bolaget är fast lön samt rörlig ersättning relaterat till utvecklingen i Bolaget och individuell prestation. Ersättningarna är vidare utformade så att Bolagets förmåga att uppnå god lönsamhet på kort och lång sikt möjliggörs. Kombinationen av fast och rörlig

ersättning varierar mellan olika personalkategorier.

Resultatbedömning och riskjustering

Bolaget har tagit fram en process för resultatbedömning och riskjustering av den rörliga ersättningen som tar hänsyn till Bolagets, affärsenheternas och/eller fondernas/diskretionära mandatens samt individens resultat och Bolagets kapital- och likviditetsbehov. Med fonder avses här samtliga fonder Bolaget förvaltar.

INFORMATION OM UTBETALDA ERSÄTTNINGAR UNDER RÄKENSKAPSÅRET 2019

Affärsområde:	Verkställande ledning	Anställda med strategiska befattningar,	Kontrollfunktioner	Anställda som kan påverka Bolagets eller fondernas risknivå	Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen	Övriga anställda	Totalt
Antal anställda:	1	6	4	13	1	14	39
Ersättning:	Belopp (SEK)	Belopp (SEK)	Belopp (SEK)	Belopp SEK	Belopp SEK	Belopp (SEK)	Belopp SEK
Totalbelopp för samtliga utbetalda ersättningar	4 539 644	11 780 248	4 347 688	23 395 272	4 833 843	6 744 666	55 641 361
Totalbelopp för utbetald fast ersättning avseende 2019	2 237 644	7 682 248	4 347 688	15 323 272	3 061 843	3 000 666	35 653 361
Totalbelopp för utbetald rörlig ersättning avseende 2018 och tidigare år	2 302 000	4 098 000	0	8 072 000	1 772 000	3 744 000	21 277 843

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

Redovisningsprinciper

Din andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag du erhöll från oss i januari 2020 redogjorde vi för din andel av fondens kostnader under 2019.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2019 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 2019-12-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Vid marknadsvärdering används olika

värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på fondandelar används senast redovisade andelsvärde. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet senaste köp- och/eller säljkurs. Om ovan nämnda värderingsmetoder enligt Fondbolaget/AIF-förvaltarens bedömning är missvisande, fastställs värdet på annan objektiv grund. Med objektiv grund avses värdering som baseras på tillgängliga uppgifter om senaste betalkurs vid externa transaktioner i instrumentet eller indikativ köpkurs från market maker om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan uppgift inte finns att tillgå eller av Fondbolaget/AIF-förvaltarens bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet enligt allmänt vedertagna värderingsmodeller grundat på information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor.

Valutakurserna är slutkurserna 2019-12-31-. Se sidorna 24-25 för valutakurser.

Negativ ränta har bokförts som negativa ränteintäkter i respektive fond.

Andelsägarens beskattning

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

Kapitalvinstbeskattning

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

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

Schablonbeskattning

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige och som äger andelar i fonden ska ta upp en schabloninkomst på 0,4 procent av värdet av fondinnehavet vid årets ingång. Schabloninkomsten ska tas upp i inkomstslaget kapital till 30 procent beskattning.

Redovisningsprinciper fortsätter på nästa sida.

Svensk kod för fondbolag

Catella Fondförvaltning AB (Bolaget) är medlem i Fondbolagens förening. Fondbolagens förening har genom "Svensk kod för fondbolag" sammanfattat de övergripande principerna som ska råda vid utövande av fondverksamhet i Sverige. Koden ska främja sund fondverksamhet och därigenom värna förtroendet för branschen. Bolaget tillämpar koden med ett undantag. Värdering av värdepapper vid andra månadsslut än juni och december, sker till slutkurs om dessa finns tillgängliga vid tidpunkten för beräkning av NAV-kurs den dagen. Alla förvaltare, ledning, anställda inom Risk, Middle Office och Försäljning samt ansvariga för Compliance och Business Support hos Bolaget är licensierade av SwedSec. Bolaget har även sett till att styrelsen till minst hälften består av oberoende ledamöter.

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

Övrigt

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

Kontrolluppgifter

Fondbolaget/AIF-förvaltaren lämnar kontrolluppgift om vinst eller förlust vid försäljning eller inlösen av andelar i fonden, schablonintäkt samt eventuell

utdelning. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon.

Upplysningar enligt Svensk kod för fondbolag

Ersättning till personalen i Fondbolaget/AIF-förvaltaren är lön samt rörlig ersättning relaterat till utvecklingen i Bolaget.

Information om ersättningar

Information om utbetalda ersättningar under 2019 för Catella Fondförvaltning AB lämnas i fondernas Årsredogörelse respektive Årsberättelse för 2019.

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 2019 har Catella Hedgefond och Catella Credit Opportunity utnyttjat den möjligheten.

Närståendetransaktioner

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 Fondbolaget/AIF-förvaltarens övriga fonder så rabatteras och återförs den fasta, och den i förekommande fall prestationsbaserade, avgiften i den underliggande fonden.

Catella Fondförvaltning AB
Stockholm den 11 februari 2020

Knut Pedersen
Ordförande

Erik Kjellgren
VD

Lars H. Bruzelius

Peter Friberg

Helena Nordman Knutson

Thomas Raber

Detta är ett exempel och illustrativ revisionsberättelse för Catellas fonder. Separata årsberättelser samt separat revisionsberättelse finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder, samt för specialfonder enligt Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Dessa kan på begäran sändas till andelsägare.

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Catella Fondförvaltning AB, organisationsnummer 556533-6210, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden/Specialfonden X för år ÅÅÅÅ, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna x2-y2 ("hållbarhetsinformationen"). [Värdepappersfondens/Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna x-y i detta dokument.]

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond/Specialfond X finansiella ställning per den 31 december ÅÅÅÅ och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna x2-y2.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkes-etiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Det är Catella Fondförvaltning AB som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av [rapport X (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna)].

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

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

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar jag vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen.

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

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den DD månad 2020
PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor

Hanna Wesslén
Auktoriserad revisor

Förvaltare



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



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



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



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



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



Förvaltare: Mattias Nilsson, f 1974
Fond: Catella Hedgefond – Nordic Long Short Mandat
Utbildning: International Master of Science in Business Administration, Växjö Universitet och Universitet of Freiburg, -1997
Bakgrund: Swedbank Markets, Analytiker, 1997
 Carnegie Investment Bank, Analytiker, 1997-2000
 Futuris Asset Management, Analytiker, 2000-2004
 Futuris Asset Management, Partner, fondförvaltare och vVD, 2004-2014
 ABG Sundal Collier, Global head of research, 2015, Portföljförvaltare, 2015-2019
 Catella, Portföljförvaltare, 2019-

Förvaltare



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



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





Adresser

Catella Fondförvaltning AB

Adress: Birger Jarlsgatan 6
Box 7328
103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 00

Telefax: 08-611 01 30

Epost: fonder@catella.se

Hemsida: catella.se/fonder

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

