



Halvårsredogörelse Catellas fonder

30 juni 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.

Innehåll

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

AKTIEFONDER

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

ALTERNATIVA FONDER

- 10 Catella Hedgefond

BLANDFONDER

- 11 Catella Balanserad

RÄNTEFONDER

- 12 Catella Avkastningsfond
- 13 Catella Credit Opportunity

FONDFAKTA

- 14 Fondfakta

TABELLER

- 17 Catella Sverige Aktiv Hållbarhet
- 19 Catella Sverige Hållbarhet Beta (tidigare Sverige Index)
- 23 Catella Småbolagsfond
- 26 Catella Hedgefond
- 30 Catella Balanserad
- 31 Catella Avkastningsfond
- 33 Catella Credit Opportunity

ÖVRIGT

- 35 Ägarpolicy
- 37 Styrelse
- 38 Redovisningsprinciper
- 40 Förvaltarna
- 43 Adresser



VD-ord

Att sätta värde på tiden

Har ägnat några dagar åt att rensa upp i mitt gamla barndomshem och blev starkt påmind om hur saker förändras över tid. Vi hade verkligen en mekanisk skrivmaskin i mitt barndomshem. Dessutom noterar jag att epoken med en fristående separat nummerpresentatör vid telefonen tydligen blev ganska kort, samt att de självklara bankböckerna nu känns som ett minne från en ruskigt avlägsen tid. Bill Gates uttryckte någon gång att ”vi alltid tycks överskatta vad som skall hända under de närmaste två åren, men underskattar vad som kommer att hända under de närmaste tio åren. Låt dig inte luras in i passiviteten.”

Att sätta värde på tiden handlar förstås om mycket mer än så. Vi påminns ibland väldigt plötsligt om livets förgänglighet och den enda slutsats jag själv lyckas dra är att man

måste prioritera sin tid till saker som betyder något. Det känns alltid lite mera meningsfullt om man känner att man åstadkommit något konstruktivt med sin tid, vare sig det handlar om att bygga något, förändra något eller att uppleva något nytt. När ingenting förändras eller ingenting utvecklas känns tiden bortslösad i mitt perspektiv.

När man läste finansiell teori fick man lära sig att tid var pengar. Ränta på ränta har en tendens att föröka sig på ett fascinerande sätt över långa tidsrymder. De sparade slantarna på bankboken förökade sig även historiskt genom en extra inbetalning vid slutet av varje år. Intjänad ränta på kapitalet. Likaså fick man lära sig att göra nuvärdeskalkyler där stora initiala investeringar kunde motiveras genom positiva framtida kassaflöden diskonterade till nuvärde.

I alla skolboksexempel var kapitalkostnaden ett mått på investerarens avkastningskrav. Den rimliga ersättning som investeraren kunde acceptera för att byta köpkraft i nutid mot en köpkraft längre fram i tiden. Självklart förväntades denne investerare att hans investering dessutom skulle generera någon form av överskott, framförallt i jämförelse med en placering på ett bankkonto eller i någon annan riskfri placering.

Över tid bör ovanstående begrepp på något sätt hänga ihop. Den reala ekonomin utvecklas genom stigande produktivitet och genom innovationer som förbättrar levnadsstandarden och ökar effektiviteten i samhället. Ränta för en investerare bör ju under motsvarande period inte bara ge kompensation för inflationen utan även någon form av real kompensation.

Om man tror att dessa trender långsiktigt är intakta känns det väldigt orimligt med dagens prissättning av räntepapper, givet vad vi tror om inflation och real tillväxt över tid. Svensk 10-årsränta runt nollstrecket och en inflation på 2 procent per år innebär att marknaden nu prisat in över 20 procent sämre köpkraft om tio år. Vad är det som skall ge vika? Att utvecklingen plötsligt bara stannar upp? Eller att inflationen övergår i kraftig deflation?

Det kan vara så att det som ser rimligt ut i ett tvåårigt perspektiv blir orimligt i ett tioårigt. Jag tror att marknaden i detta fall underskattar värdet av tiden i det längre perspektivet.

Tiden är ju bland det dyrbaraste vi har. Ta vara på den. Redan nu.

Tillönskar er en riktigt trevlig sommar!

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

Aktiv risk

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



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

Duration

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

Ränterisk vid 1 procentenhets ränteförändring

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

Active share

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

Krig och fred

“I krig finns inga segrare, bara förlorare”
Neville Chamberlain

Inför 2019 såg vi framför oss ett utmanande år för finansmarknaderna. Framförallt var vi oroliga för det första halvåret, då vår bedömning var att tillväxtförväntningarna skulle fortsätta att justeras ner och att detta i sin tur skulle leda till nedjusteringar i företagens förväntade vinster. Vi var mer konstruktiva för andra delen av året, då vi förväntade oss att förutsättningarna för penningpolitisk stimulans då skulle vara goda. Med facit i hand kan vi konstatera att den amerikanska centralbanken redan under de sista dagarna av förra året signalerade en omsvängning i penningpolitiken, vilket höjde humöret på de globala tillgångsmarknaderna. Centralbankernas betydelse för marknaderna har återigen visat sig vara den absolut viktigaste parametern för utvecklingen på tillgångsmarknaderna,

till och med viktigare än krig. Det krig som jag menar är det handelskrig som president Trump driver på flera fronter. Det finns oroväckande historiska paralleller, där handelskrig har varit början på vapenskrammel, något som vi så här långt tack och lov undvikit. Anledningen till handelskriget ska ses i ljuset av nästa års presidentval och handelskriget är en del i president Trumps kampanj för att bli omvald som USA:s president. Den viktigaste faktorn för att bli omvald är att ekonomin är stark och arbetslösheten låg, vilket talar för att fred i handelskriget kommer att slutas i god tid innan valet. En drömsitt för marknaden vore fred, men först efter penningpolitisk stimulans. Utfallsrummet är stort och kom ihåg Neville Chamberlains “I krig finns inga segrare, bara förlorare”.

Marknaden är snabb på att diskontera framtiden och obligationsräntor har fortsatt att falla under första halvåret och utifrån avkastningskurvens utseende kan utläsas att sannolikheten för lågkonjunktur är väsentligt högre än ett normalår. Aktiemarknaden och kreditmarknaden prissätter däremot en avmattning av tillväxten, men knappast en lågkonjunktur. Vanligtvis brukar olika tillgångsmarknader handla hyggligt synkroniserat, något som i skrivande stund inte är fallet och medför ett intressant läge för andra halvåret. Grovt stiliserat finns två möjliga utfall. Antingen kommer betydande penningpolitisk stimulans under de kommande månaderna, vilket kommer att stötta aktiemarknaderna och vända fallande obligationsräntor till stigande räntor. Alternativt, gör centralbankerna bedömningen att ekonomin klarar sig bra utan mer penningpolitisk stimulans, vilket, med hög sannolikhet kommer ge fallande börskurser och vidare kreditspreadar. Vilket utfallet kommer att bli kommer vi få se under sommaren och min bedömning i skrivande stund är att centralbankerna kommer att gå marknaden tillmötes och signalera, samt ge mer stimulans. Detta kommer då att skapa en fortsatt bra miljö för aktier och krediter och underlätta fred i handelskriget, vilket då aktualiserar Abraham Lincoln eleganta ord om krig ”Allting är dåligt i krig – förutom slutet”

Trevligt sommar!

Thomas Elofsson, Chef förvaltning och förvaltare, Catella Fondförvaltning AB

Stark start på året efter svag avslutning på förra året

Hållbara investeringar och bolag med pricing power har gynnat fonden medan en försiktigare hållning till cykliska bolag och fastigheter lett till att vi inte fullt ut hängt med i den kraftiga börsuppgången.

Fjollåret avslutades kraftigt i moll, men humöret vände uppåt redan vid inledningen av 2019. Marknadens uppgång eldades på av FEDs kovändning av räntehöjningarna ihop med att bolagen för sista kvartalet 2018 slog marknadens nedpressade förväntningar. Ytterligare en pådrivare var siffrorna för första kvartalet som rullade in under april och som även de slog förväntningarna. Börsen gick starkt till slutet av april då investerarkollektivet började bli lite mer återhållsamt inställt till fortsatt uppgång. Oron spädades på då tonläget ånyo höjdes från USA som riktade hot om förhöjda tullar både mot Kina och Mexiko. Efter en månad med fallande börser börjar humöret i skrivande stund återigen ljusna för placeringar i aktiemarknaden. Fonden har sedan årsskiftet ökat med 17,60 procent drivet av den starka marknaden som sedan årsskiftet stigit med 20,67 procent.

Vi har haft en försiktig hållning till börsen och konjunkturen och därför hållit en låg exponering mot cykliska sektorer och finansbolag samt ingen exponering mot fastighetssektorn. Mot det hade vi vid årets början en högre andel i läkemedelsbolag och teleoperatörer. Denna försiktighet har gjort att fonden inte fullt ut hängt med i den kraftiga börsuppgången.

Under perioden har vi gjort nyinvesteringar i AstraZeneca som vi ser har en gynnsam tillväxt framför sig i både nya och förläning av befintliga produkter. Vi har också byggt en position i enzybolaget Novozymes vars enzymer ersätter miljöfarliga kemika-

lier i en rad tillverkningsprocesser. Vidare har vi byggt positioner i skogsbolaget SCA och sport- och utrustningsföretaget Thule. Vi har även ökat positionerna i Essity, Husqvarna, AAK, Sandvik och Securitas. Mot detta har vi helt sålt ut ABB, SKF och SSAB och minskat i Telia, SEB, Swedbank och Atlas Copco.

Starkaste bidragen till fonden avkastning har kommit från innehaven Tomra och Nibe, som fortsatt stiga även under en mer avvaktande börs. Ökad efterfrågan på såväl hållbara produkter som hållbara investeringar har gynnat utvecklingen. Värderingsmultiplarna återspeglar en större tendens att värdera vinster längre fram i tiden. Vidare har bolag som börjat få igenom prisökningar för förra årets råvarumotvind gynnats av dels effekten av högre priser och dels en avtagande motvind framöver. Detta gäller Essity, Husqvarna och Electrolux. Den sistnämnda har dessutom annonserat att man kommer att knoppa av professionella produkter vilket mottogs positivt av marknaden. Innehaven i mer traditionella cykliska bolag har gynnat fonden såsom Volvo och Sandvik, som dels levererade bra resultat och dels gynnas av den svaga svenska kronan.

Däremot har innehavet i Attendo tyngt fondens utveckling. En förlängd fyllningstakt av nyöppnade boenden har tyngt marginalerna samtidigt som negativa skrivelser i Finland lett till ökade kostnader i landet. När bolaget annonserade att de ser låga möjligheter till marginalexpansion kommande två år sjönk aktien kraftigt. Oron kring Attendo har även drabbat Ambea som också fallit kraftigt på börsen. Vidare har säkerhetsbolagen Veoneer och Autoliv

vägt tungt för fonden. Handelskrig har slagit hårt på bilindustrin och tullarna väger tungt för bolagen. Vidare har Veoneer tvingats fylla på kassan för att brygga utvecklingen.

Efter en stark inledning på året har vi fortsatt en försiktig hållning till börsen. Vi behåller en hög andel investerat i hälsosektorn mot en lägre vikt i industri-sektorn. Frågetecknen kring global handel och fortsatt styrka i konjunkturen kvarstår samtidigt som börsen skakat av sig oron och är på väg mot nya höga nivåer. Vi tror att det kommer bli allt viktigare att hålla ögonen på bollen och välja bolag som har större möjlighet att styra sin tillväxt och lönsamhet antingen genom långa strukturella tillväxttrender eller genom att de har en ökad möjlighet på medellångsikt till prisökningar.

Fonden har i princip ingen valuta-påverkan.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 17.

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 20,45 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 20,45 procent och B, institutionell klass, med 20,59 procent. Det är i linje med jämförelseindex som steg med 20,67 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 330 bolag som finns i SIX RX väljer vi bort totalt 19 bolag inom tobaksproduktion, kommersiell spelverksamhet, pornografi, kolproduktion, vapen samt produktion av fossila bränslen. Bortsett från dessa bortscreenade aktier gör vi vårt yttersta för att följa Stockholmsbörsen och fonden har exponering mot i princip alla företag som är noterade där. Vi väljer aktier i termer av att fonden ska ligga så nära detta index som möjligt, med

villkor att aktierna ska ha ett minimum av likvid handel.

Under perioden har en hel del nya bolag noterats på Stockholmsbörsen. Vi har i samband med detta investerat ibland annat John Mattson Fastighetsföretagen, Green Landscaping och Karnov Group.

Fondens innehav i bland annat Victoria Park, Acando 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, Volvo och Hennes & Mauritz.

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

Fonden har inte haft någon direkt valutapåverkan.

Starkt första halvår för småbolagsaktier

Catella Småbolagsfond steg 20,66 procent under halvåret, vilket var sämre än sitt jämförelseindex som steg 24,62 procent.

Det blev ett starkt första bårshalvår 2019 där småbolag generellt hade en bättre utveckling än stora bolag. Bästa sektorn var Industri där fonden gynnades av innehaven i ÅF Pöry, Lindab och Indutrade. Marknadens negativa inställning till ÅF:s förvärv av Pöry vändes under halvåret efter att det nya bolaget levererade bra resultat och visade på bättre synergier än väntat. ÅF Pöry var upp drygt 50 procent under perioden. Lindab var upp 70 procent under halvåret efter att ha kommit med två väldigt bra kvartalsrapporter och Indutrade steg drygt 45 procent efter att ha kommit igång med en förvärvstakt som marknaden tycker om.

Fastighetsaktier utvecklades starkt och fondens innehav i sektorn bidrog positivt, även om fastighetssektorn är vår största undervikt vilket totalt gav negativt bidrag jämfört med index. I hälsovårdssektorn var det som vanligt stora rörelser hos enskilda aktier och där gynnades fonden av att vara underviktad Attendo, medan undervikten i Getinge och innehavet i Hansa Biopharma bidrog negativt. Hansa Biopharma, som varit en av fondens vinnaraktier de senaste åren, hade en svag utveckling under halvåret efter att ansökningsprocessen för marknadsgodkännande i USA tar längre tid än väntat.

Råvarusektorn inledde året starkt, men sedan handelskriget intensifierats i slutet av våren har sektorn kommit ner. Fondens övervikt i sektorn har under perioden bidragit negativt relativt index. Bland sällanköpsvaror har innehaven i Husqvarna, Dometic och Thule gått bra och bidragit positivt medan Mekonomen tyngde fonden. Vi sålde våra aktier i

Mekonomen i början av året efter en period av svaga resultat och att bolaget haft en svagare marknad i hela Europa. I finanssektorn gynnades fonden av innehavet i Vostok New Ventures, som rusade efter att bolaget annonserat att man säljer sina aktier i Avito till huvudägaren Naspers.

De största förändringar som gjorts i portföljen är att vi har ökat innehaven i Fabege, ÅF Pöry och Thule samt minskat i Balder, Vostok New Ventures och avyttrat Mekonomen.

Bästa bidrag kom från ÅF Pöry, Fortnox och undervikten i SAAB. På den negativa sidan fanns Mekonomen samt undervikterna i Getinge och Evolution Gaming.

Valuta har haft en positiv påverkan på resultatet med 0,43 procent.

God inledning på året

Catella Hedgefond steg under första halvåret med 1,74 procent där krediter stått för största bidraget.

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

Fonden har som målsättning att över tid ha en risk, mätt som standardavvikelse, på omkring tre procent. Fondens avkastning har uppvisat fortsatt låg volatilitet trots ökade marknadsrörelser under maj månad. Arbetet med att öka den företagsspecifika risken pågår fortsatt.

Vi har under våren successivt dragit ner nettot i takt med att börserna utvecklats väl under årets fyra första månader samtidigt som vi fått fortsatt oroande signaler om både global efterfrågan och världshandeln. Under första halvåret har avkastningen för fonden varit 1,74 procent. Fondens resultat kan främst härledas till positiv avkastning på creditsidan och långa aktiepositioner, medan korta aktiepositioner påverkat negativt. Fondens räntebärande investeringar gynnades av att creditspreadar gick ihop samtidigt som räntorna sjönk under perioden.

De långa positioner som bidragit mest till avkastningen är Ovzon, Ericsson, Corem Pref, Hexagon och Elekta. Korta positioner som har bidragit är bland andra A. P. Møller – Mærsk B, Norwegian Air Shuttle,

Nokia, Kesko, Veoneer och Ericsson. I flera av dessa positioner har fonden tagit vinst och positionerna är nu borta ur fonden, bland annat är långpositionerna i Ericsson och kortpositionerna i A. P. Møller – Mærsk, Norwegian Air Shuttle, Nokia och Kesko numera stängda eller kraftigt minskade. I flera av dessa aktier har skälen till positionen spelat ut väl och ligger nu i aktiekurserna. Till exempel har Ericsson aktien gynnats av Trumps attack på Huawei medan Norwegian Air Shuttle har pressats av svaga finanser och nyemission och Mærsk har pressats av sämre kostnadsutveckling än väntat och handelskriget. Kesko levererade en svag Q1 rapport på grund av säsongeffekten runt påsken

Positioner som har utvecklats svagt är bland annat kortpositionerna Carlsberg, Fabege och Axfood samt långpositionen Ambea. Gemensamt för de tre kortpositionerna är att de är defensiva eller gynnas av lägre räntor, det vill säga förlusten har snarare uppkommit på grund av fallande räntor och makro än av bolagsspecifika skäl. Ambea har delvis pressats av vårens nyemission.

All valutaexponering i ränteplaceringar hedgas och numer hedgas även i normalfallet alla aktieplaceringar varvid resultatpåverkan från valutaeffekter varit obetydlig under perioden.

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 26.

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.

Under första halvåret har aktie-exponeringen ökat på bekostnad av räntebärande tillgångar. Vilket varit gynnsamt för fondens avkastning. Skälen bakom detta är fyra. Det första är att centralbankerna signalerat att penningpolitiska åtstramningar ligger längre fram i tiden och att vi nu åter ska få mer penningpolitisk stimulans. Det andra är att aktiemarknadens värdering efter förra årets nedgång på världens börser ser mer attraktiv ut. Det tredje är att finansmarknadens aktörer anpassat sina portföljer för lägre tillväxt och inflation. Det fjärde och också det mest förutsägbara är, att den förväntade avkastningen på räntebärande tillgångar med lägre risk är extremt låg. Det finns helt enkelt inget bra investeringsalternativ med låg risk, vilket pressar investerare att ta mer risk. Sannolikheten för sämre vinstutveckling än väntat är hög, men ifall det blir utfallet ökar också utrymmet för mer expansiv penningpolitik, vilket borde agera stöd för såväl aktie- och kreditmarknad. Det faktum att finansmarknadens aktörer redan har anpassat sina portföljer för sämre tider kommer även det ge stöd till marknaden i en sämre konjunktur. Vad talar då mot en fortsatt god utveckling på världens börser? Den främsta anledningen till att vara försiktig är att förtroendet för centralbankerna nu är högt och detta skulle kraftigt naggas i kanten av antingen att det visar sig att världen går in i lågkonjunktur, beroende på ett eskalerande handelskrig eller högre inflation då centralbankerna antingen behöver strama åt eller riskera att inflationen blir ännu högre.

Catella Balanserad steg med 9,18 procent under första halvåret 2019. Aktieexponeringen är den främsta anledningen till fondens utveckling. Fonden har haft en 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 första halvåret dragit ned avkastningen marginellt. 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. Historiskt har, framförallt obligationer med ränterisk agerat stötdämpare i sämre tider. Denna egenskap är, enligt vår bedömning, kraftigt försämrad i dagens lågräntemiljö och vi har därför ersatt obligationsfonderna med hedgefonder, som med friare placeringsregler har möjlighet att skapa positiv avkastning oavsett marknadsläge. Då fonden inte valutahedgar sina innehav i utländska tillgångar och den svenska kronan försvagats under perioden har detta bidragit positivt till utvecklingen.

Alla siffror i SEK och inklusive utdelningar.

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

För fondens samtliga innehav och balansräkning, se sidan 30.

Stabil utveckling med låg risk

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

Den amerikanska centralbanken FED signalerade i slutet av december 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 första halvårets 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 1,04 procent under första halvåret 2019, vilket är klart 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 inte påverkat fondens avkastning nämnvärt. De främsta positiva bidragsgivarna till avkast-

ningen har varit innehaven i Sirius, Länsförsäkringar Bank, Sagax, samt obligationer utgivna av Kommuninvest. Avyttring av obligationer till förlust har gjorts i Danske Bank till följd av dess inblandning i penningtvätt. 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.

Överraskande starkt första halvår

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

Den amerikanska centralbanken FED signalerade i slutet av december 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 första halvårets starka utveckling.

Fonden har det första halvåret 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 det första halvåret. 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. Därtill har fonden också periodvis varit exponerad mot långa statsobligationer i syfte att hantera ränterisk och balansera high-yield portföljen. Fondens avkastning under första halvåret 2019 uppgick till 3,04 procent.

De största positiva bidragsgivarna till avkastningen under perioden har

varit innehaven i Unilabs, Securelink, Hoist Finance, Transcom och Verisure. Negativa bidrag kom framförallt från en enskild obligation i Tresu samt de innehavda säljoptionerna på OMX. Under perioden har bland annat innehaven i Containerships, Cabonline, 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 och balansräkning, se sidan 33.

Fondfakta

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 (kkkr)	3 852 876	1 561 699	944	889	7 328 240
Andelsvärde	471,66	452,29	2 183,84	104,44	581,52
Antal andelar	8 168 675	3 452 872	432	8 515	12 601 770
AVKASTNING					
Jämförelseindex alt referensränta	SIX RX	SIX RX	SIX RX	SIX RX	Carnegie Small Cap Return
Fondens avkastning innevarande år (%)	17,60	20,45	20,59	20,68	20,66
Jämförelseindexets (alt referensränta) avkastning innevarande år (%)	20,67	20,67	20,67	20,67	24,62
Fondens genomsnittliga årsavkastning de senaste två åren (%)	3,13	6,54	6,77	N/A	1,21
Jämförelseindexets genomsnittliga årsavkastning de senaste två åren (%)	6,75	6,75	6,75	N/A	10,57
Fondens genomsnittliga årsavkastning de senaste fem åren (%)	5,78	9,67	9,87	N/A	11,74
Jämförelseindexets genomsnittliga årsavkastning de senaste fem åren (%)	10,09	10,09	10,09	N/A	15,17
Fondens avkastning sedan start (%)	547,71	595,96	118,38	4,44	704,04
Jämförelseindex avkastning sedan fondens start (%)	542,72	645,89	121,92	3,82	671,51
<small>* sedan fondens start.</small>					
RISK (24 månader)					
Duration, 2019-06-30 (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 (%)	15,51	14,46	14,46	N/A	15,06
Totalrisk jämförelseindex (%)	14,60	14,60	14,60	N/A	13,01
Aktiv risk (%)	3,33	0,53	0,53	N/A	5,64
Active share (%) per 2019-06-30	65	4	Se andelsklass A	Se andelsklass A	59
OMSÄTTNINGSHASTIGHET & KOSTNADER					
Omsättningshastighet (ggr)	0,56	0,07	Se andelsklass A	Se andelsklass A	0,65
Transaktionskostnader (mkr)	1,05	0,08	Se andelsklass A	Se andelsklass A	2,88
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper	0,05	0,04	Se andelsklass A	Se andelsklass A	0,05
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 %**	1,61	0,62	0,42	0,32	1,58
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
<small>* För fonder med resultatbaserat anvode redovisas kostnader i årsrapporten ** Se redovisningsprinciper sid 38</small>					
HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG					
Andel av fondens totala omsättning %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FOND FÖRVALTNING					
Andel av fondens totala omsättning %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VALUTAKURSER Slutkurser per 2019-06-28					
CHF	9,5123	N/A	N/A	N/A	N/A
DKK	1,4153	N/A	N/A	N/A	1,4153
EUR	10,5631	N/A	N/A	N/A	10,5631
GBP	11,8072	N/A	N/A	N/A	N/A
NOK	1,0878	N/A	N/A	N/A	1,0878
USD	9,2769	N/A	N/A	N/A	9,2769

	CATELLA HEDGEFOND		CATELLA BALANSERAD	CATELLA AVKASTNINGSFOND	CATELLA CREDIT OPPORTUNITY
A	E	F			
	Thomas Elofsson Martin Jonsson Stefan Wigstrand Anders Wennberg		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
8 077 166	26 736	21 268	757 212	4 372 672	465 771
173,73	98,49	99,91	178,25	129,60	115,68
46 493 588	271 464	212 875	4 248 123	33 740 132	4 026 538
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
1,74	2,01	2,12	9,18	1,04	3,04
-0,26	-0,26	-0,26	11,39	1,61	-0,26
0,47	N/A	N/A	3,43	0,31	2,3
N/A	N/A	N/A	N/A	1,14	N/A
1,56	-1,12*	-0,08*	5,93	0,51	3,22*
N/A	N/A	N/A	N/A	1,26	N/A
94,75	-1,51	-0,09	116,05	90,98	15,68
N/A	N/A	N/A	N/A	83,67	N/A
4,44	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	2,41	4,95
-3,92	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	-2,41	-4,92
2,28	N/A	N/A	8,51	0,55	1,58
N/A	N/A	N/A	N/A	1,08	N/A
N/A	N/A	N/A	N/A	1,04	N/A
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1,29	Se andelsklass A	Se andelsklass A	0,02	1,22	1,80
12,71	Se andelsklass A	Se andelsklass A	0,04	0,18	0,07
0,05	Se andelsklass A	Se andelsklass A	0,02	0,00	0,01
1,00	0,50	0,40	1,75	0,70	0,95
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1,13	0,63	0,54	1,91	0,72	1,00
N/A	N/A	N/A	2,00	N/A	N/A
N/A	N/A	N/A	1,00	N/A	N/A
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	Se andelsklass A	Se andelsklass A	Catella Avkastningsfond, Catella SJCAV, Catella Sv Aktiv Hållbarhet, Catella Sv Hållbart Beta A,	0,00	0,00
			37,36 19,24 9,48 3,80		
N/A	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	N/A	N/A
1,4153	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	1,4153	N/A
10,5631	Se andelsklass A	Se andelsklass A	10,5631	10,5631	10,5631
11,8072	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	11,8072	11,8072
1,0878	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	1,0878	1,0878
9,2769	Se andelsklass A	Se andelsklass A	9,2769	9,2769	9,2769



AKTIEFONDER CATELLA SVERIGE AKTIV HÅLLBARHET

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	30-juni-19	31-dec-18
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper (Not 1)	3 603 657	3 272 573
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	3 603 657	3 272 573
Bankmedel och övriga likvida medel	270 337	118 211
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	424	0
Övriga tillgångar	88 442	12 225
SUMMA TILLGÅNGAR	3 962 860	3 403 009
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 436	5 514
Övriga skulder	104 548	2 301
SUMMA SKULDER	109 984	7 815
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	3 852 876	3 395 194
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	31 578	4 470
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-juni-19	31-dec-18
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	3 395 194	3 918 679
Andelsutgivning	51 639	133 871
Andelsinlösen	-185 049	-363 290
Årets resultat enligt resultaträkning	591 092	-294 066
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	3 852 876	3 395 194

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT					
NOTERADE AKTIER*					
MATERIAL					
Billered Korsnäs	211 848	123,55	26 174	0,68	
Billered Korsnäs utlånat	218 982	123,55	27 055	0,70	
Boliden	658	237,45	156	0,00	
Boliden utlånat	65 045	237,45	15 445	0,40	
			68 830	1,79	3,77
INDUSTRIVAROR					
Atlas Copco A	178 263	296,80	52 908	1,37	
Atlas Copco A utlånat	247 860	296,80	73 565	1,91	
Munters group B	219 759	43,56	9 573	0,25	
Munters group B utlånat	40 241	43,56	1 753	0,05	
Nibe Industrier B	537 171	135,95	73 028	1,90	
Nibe Industrier B utlånat	496 600	135,95	67 513	1,75	
Nobina	646 230	57,60	37 223	0,97	
Nobina utlånat	9 562	57,60	551	0,01	
Outotec, Finland, EUR	359 216	4,64	17 621	0,46	
Sandvik	1 187 560	170,60	202 598	5,26	
Securitas	685 000	162,90	111 586	2,90	
Tomra Systems, Norge, NOK	333 621	280,40	101 761	2,64	
Tomra Systems utlånat, Norge, NOK	48 393	280,40	14 761	0,38	
Traton SE, Tyskland	91 667	278,55	25 534	0,66	
Vestas Wind, Danmark, DKK	15 000	567,00	12 037	0,31	
Volvo B	1 877 343	147,35	276 626	7,18	
			1 100 888	28,57	33,26
SÅLLANKÖPSVAROR					
Autoliv SDB, USA	1 538,00	656,80	1 010	0,03	
Autoliv SDB utlånat, USA	119 628	656,80	78 572	2,04	
Boozt	50 578	51,00	2 579	0,07	
Boozt utlånat	120 556	51,00	6 148	0,16	
Electrolux B	643 497	237,30	152 702	3,96	
Hennes & Mauritz B	5 550	165,36	918	0,00	
Hennes & Mauritz B utlånat	549 403	165,36	90 849	0,02	
Husqvarna B	1 623 272	86,86	140 997	3,66	
Thule	81 182	229,40	18 623	0,48	
Thule utlånat	281 604	229,40	64 600	1,68	
Veoneer SDB	228 304	160,05	36 540	0,95	
Veoneer SDB utlånat	58 078	160,05	9 295	0,24	
			602 834	15,65	10,50
DAGLIGVAROR					
AarhusKarlshamn	308 703	176,00	54 332	1,41	
Essity B	885 080	285,40	252 602	6,56	
SCA B	892 804	80,70	72 049	1,87	
SCA B utlånat	150 000	80,70	12 105	0,31	
			391 088	10,15	6,53
HÅLSOVÅRD					
Alligator Bioscience	552 217	24,95	13 778	0,36	
Alligator Bioscience utlånat	458	24,95	11	0,00	
Ambea	1 700 843	62,50	106 303	2,76	
AstraZeneca, Storbritannien	182 504	771,90	140 875	3,66	
Novo Nordisk, Danmark, DKK	261 388	334,50	123 746	3,21	
Novozymes B, Danmark, DKK	143 443	306,10	62 143	1,61	
Novozymes B utlånat, Danmark, DKK	30 086	306,10	13 034	0,34	
			459 889	11,94	6,21
FINANS					
Handelsbanken A	1 600 000	91,88	147 008	3,82	
Nordea Bank, Finland	603 239	67,42	40 670	1,06	
SEB A	1 055 414	85,92	90 681	2,35	
Swedbank A	511 569	139,45	71 338	1,85	
			349 698	9,08	18,82
INFORMATIONSTEKNIK					
Ericsson B	950 000	88,10	83 695	2,17	
Hexagon B	379 984	515,60	195 920	5,09	
			279 615	7,26	8,22
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele 2 B	824 480	135,50	111 717	2,90	
Telia Company	3 296 487	41,24	135 947	3,53	
			247 664	6,43	4,94
FASTIGHET					
Fastighets Balder B	228 448	311,00	71 047	1,84	
Kungsleden	419 092	76,60	32 102	0,83	
			103 150	2,68	6,16
SUMMA NOTERADE AKTIER			3 603 657	93,53	98,41
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			3 603 657	93,53	
BÖRSHANDLADE DERIVAT					
INDEXFUTURE					
OMX FUTURE 190719	1 540	1 620,75	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			3 603 657	93,53	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			249 219	6,47	
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			3 852 876	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	9,37

* 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

	30-juni-19
MARKNADSVÄRDE	
Marknadsvärde av utlånade värdepapper kSEK	518 389
Marknadsvärde av utlånade värdepapper, % av fondens förmögenhet	13,45
definierade som tillgångar exclusive likvida tillgångar	14,47

LÖPTIDSPROFIL FÖR UTLÅNADE VÄRDEPAPPER FÖRDELADE PÅ FÖLJANDE LÖPTIDSINTERVALL

< en dag	0
1-7 dagar	0
7 dagar-1 månad	0
1-3 månader	0
3 månader- 1 år	0
> 1 år	0
Obestämd löptid kSEK	518 389

TYP, STORLEK, VALUTA OCH KVALITET PÅ SÄKERHETEN

	kSEK
Svenska Staten, AAA	544 315
Aktier, noterade på Nasdaq Stockholm	
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER kSEK	544 315

DE 10 STÖRSTA UTFÄRDARNA AV SÄKERHETER PER EMITTENT

Svenska Staten	544 315
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER kSEK	544 315

SÄKERHETENS LÖPTIDSPROFIL 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	418 997
> 1 år	125 318
Obestämd löptid kSEK	0

MOTPART VID VÄRDEPAPPERSUTLÅNING

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

SÄKERHETER

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

ERHÅLLNA SÄKERHETER

Räntebärande värdepapper	544 315
Aktier	
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER kSEK	544 315

AVVECKLING

Avveckling och clearing sker bilateralt

FÖRVARING

Förvaring av säkerheter som fonden erhållit hålls avskilda från SEBs tillgångar

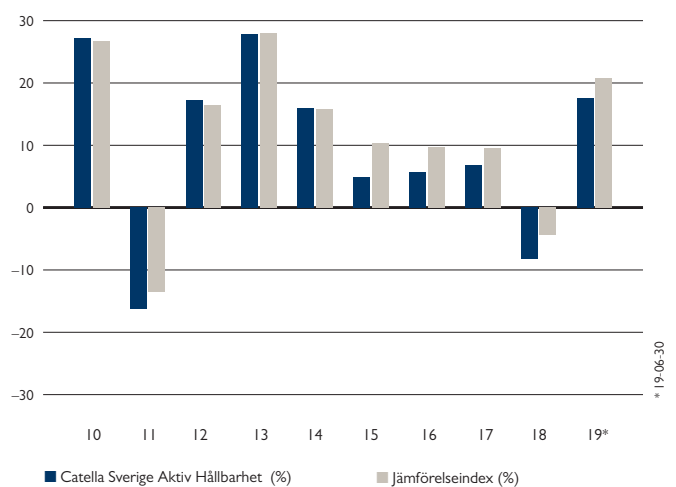
INTÄKTER FÖR VÄRDEPAPERSLÅN

kSEK	664
Procent	0,17

HISTORISK UTVECKLING FONDFORMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
101231	3,09	271,31	20 823 125	5 649 591
111231	6,23	221,90	18 583 464	4 123 728
121231	9,65	248,86	18 444 366	4 590 093
131231	0,00	318,21	17 226 376	5 481 586
141231	0,00	368,83	15 972 652	5 891 242
151231	0,00	386,95	11 302 437	4 373 472
161231	0,00	408,86	9 637 373	3 940 364
171231	0,00	436,68	8 973 473	3 918 679
181231	0,00	401,06	8 465 528	3 395 194
190630	0,00	471,66	8 168 675	3 852 876

KURSVÄCKLING ÅRSVIS %



* 19-06-30

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%	3,25%

Risbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

AKTIEFONDER **CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA** (TIDIGARE CATELLA SVERIGE INDEX)

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING KSEK	30-juni-19	31-dec-18
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper (Not 1)	1 563 034	1 335 047
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	1 563 034	1 335 047
Bankmedel och övriga likvida medel	1 137	1 980
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	171	320
Övriga tillgångar	54	1 127
SUMMA TILLGÅNGAR	1 564 396	1 338 474
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	759	701
Övriga skulder	105	1 342
SUMMA SKULDER	864	2 043
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	1 563 532	1 336 431
POSTER INOM LINJEN		
Utlånade finansiella instrument	227 357	208 623
Mottagna säkerheter, aktier och stadsskuldsväxlar för utlånade finansiella instrument	238 729	214 555
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-juni-19	31-dec-18
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	1 336 431	1 386 912
Andelsutgivning andelsklass A	65 212	134 813
Andelsutgivning andelsklass B	0	0
Andelsutgivning andelsklass C	0	977
Andelsinlösen andelsklass A	-109 462	-121 165
Andelsinlösen andelsklass B	-145	-225
Andelsinlösen andelsklass C	-60	-59
Årets resultat enligt resultaträkning	271 556	-64 822
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	1 563 532	1 336 431

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT					
NOTERADE AKTIER*					
ENERGI					
Arctic Paper, Polen	7 138	6,42	46	0,00	
Bergs Timber B	90 000	3,00	270	0,02	
Billerud Korsnäs	0	123,55	0	0,00	
Billerud Korsnäs utlånat	48 240	123,55	5 960	0,38	
Boliden	52 519	237,45	12 471	0,80	
Boliden utlånat	10 776	237,45	2 559	0,16	
Endomines TR 19	3 240	0,00	0	0,00	
Endomines	3 240	4,72	15	0,00	
Gränges	16 450	106,40	1 750	0,11	
Hexpol B	4 655	75,65	352	0,02	
Hexpol B utlånat	76 325	75,65	5 774	0,37	
Holmen B	39 690	198,10	7 863	0,50	
Lucara Diamond, Kanada	15 962	11,02	176	0,01	
Lucara Diamond utlånat, Kanada	9 138	11,02	101	0,01	
Lundin Mining Corporation SDB, Kanada	17 400	50,50	879	0,06	
Profilgruppen B	1 500	113,00	170	0,01	
Rottneros	31 000	11,60	360	0,02	
SSAB B	0	28,26	0	0,00	
SSAB B utlånat	242 000	28,26	6 839	0,44	
Stora Enso R SEK, Finland	21 961	109,40	2 403	0,15	
			47 985	3,07	1,57
INDUSTRIVAROR					
ABB SEK, Schweiz	123 480	186,00	22 967	1,47	
AcadeMedia B	24 777	52,30	1 296	0,08	
Addtech B	16 050	282,00	4 526	0,29	
Alfa Laval	97 280	202,60	19 709	1,26	
Alimak	12 825	142,60	1 829	0,12	
Assa Abloy B	65 375	209,90	13 722	0,88	
Assa Abloy B utlånat	192 621	209,90	40 431	2,59	
Atlas Copco A	284 575	296,80	84 462	5,40	
B&B Tools	5 870	100,80	592	0,04	
Balco Group	929	69,40	64	0,00	
Balco Group utlånat	4 071	69,40	283	0,02	
BE Group	3 553	43,90	156	0,01	
Beijer Alma B	887	123,60	110	0,01	
Beijer Alma B utlånat	13 481	123,60	1 666	0,11	
Beijer Ref B	29 637	224,00	6 639	0,42	
Bong	13 400	0,95	13	0,00	
Bravida Holding	607	82,30	50	0,00	
Bravida Holding utlånat	47 443	82,30	3 905	0,25	
BTSB Group B	0	175,60	0	0,00	
BTSB Group B utlånat	4 300	175,60	755	0,05	
Bufab Holding	9 300	106,60	991	0,06	
Cavotec, Schweiz	19 800	12,75	252	0,02	
Concentric	8 650	139,00	1 202	0,08	
Consilium B	2 100	58,00	122	0,01	
Coor Service Management	22 600	85,80	1 939	0,12	
CTT Systems	2 870	173,40	498	0,03	
Duroc B	0	27,90	0	0,00	
Duroc B utlånat	8 000	27,90	223	0,01	
Elanders B	0	87,00	0	0,00	
Elanders B utlånat	7 788	87,00	678	0,04	
Eitel	37 500	23,50	881	0,06	
Eolus Vind	6 000	75,30	452	0,03	
Epiroc A	99 020	96,68	9 573	0,61	
Epiroc A utlånat	182 125	96,68	17 608	1,13	
Fagerhult	0	61,50	0	0,00	
Fagerhult utlånat	42 084	61,50	2 588	0,17	
FM Matsson B	0	95,00	0	0,00	
FM Matsson B utlånat	3 000	95,00	285	0,02	
Green Landscaping	9 000	36,80	331	0,02	
Gunnebo	19 366	24,70	478	0,03	
Haldex	10 600	57,00	604	0,04	
Icta B	850	9,20	8	0,00	
Indutrade	28 290	296,80	8 396	0,54	
Instalco Intressenter	11 700	87,30	1 021	0,07	
Intrum Justitia	30 290	238,40	7 221	0,46	
Inwido	14 200	64,35	914	0,06	
Itab Shop Concept B	8 045	29,20	235	0,02	
Itab Shop Concept B utlånat	16 559	29,20	484	0,03	
Lammhults Design Group B	1 500	47,60	71	0,00	
Lindab International	17 610	106,80	1 881	0,12	
Loomis B	0	319,20	0	0,00	
Loomis B utlånat	17 480	319,20	5 580	0,36	
Malmbergs Elektriska B	1 400	62,60	88	0,01	
Midway B	3 827	20,70	79	0,01	
Midway B utlånat	1 173	20,70	24	0,00	
Momentum Group B	6 870	116,00	797	0,05	
Munters group B	18 200	43,56	793	0,05	
Munters group B utlånat	25 000	43,56	1 089	0,07	
NCC B	25 399	160,95	4 088	0,26	
Nederman Holding	7 540	113,60	857	0,05	
Nibe Industrier B	67 225	135,95	9 139	0,58	
Nibe Industrier B utlånat	50 000	135,95	6 797	0,43	
Nobina	20 800	57,60	1 198	0,08	
Nolato B	5 950	566,50	3 371	0,22	
Nordic Waterproofing, Danmark	5 900	83,90	495	0,03	

Catella Sverige Hållbart Beta fortsättning nästa sida.

AKTIEFONDER **CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA**

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
OEM International B	5 570	249,00	1 387	0,09	
Peab B	68 726	79,35	5 453	0,35	
Poolia B	7 293	6,50	47	0,00	
Projektengagemang Sweden	5 000	24,30	122	0,01	
Rejlers	4 921	80,20	395	0,03	
Sandvik	291 056	170,60	49 654	3,18	
SAS	43 981	12,38	544	0,03	
SAS utlånat	46 869	12,38	580	0,04	
Securitas	84 580	162,90	13 778	0,88	
Semcon	4 600	55,30	254	0,02	
Serneke Group B	3 653	55,00	201	0,01	
Serneke Group B utlånat	2 147	55,00	118	0,01	
SinterCast	1 300	158,00	205	0,01	
Skanska B	97 200	167,70	16 300	1,04	
SKF B	105 440	170,75	18 004	1,15	
Studsvik	1 500	32,70	49	0,00	
Sweco B	14 234	254,80	3 627	0,23	
Sweco B utlånat	13 640	254,80	3 475	0,22	
Svedbergs B	3 806	22,00	84	0,01	
Systemair	12 434	129,00	1 604	0,10	
Trelleborg B	63 407	131,85	8 360	0,53	
Troax	0	95,00	0	0,00	
Troax utlånat	14 250	95,00	1 354	0,09	
VBG Group B	1 764	167,00	295	0,02	
VBG Group B utlånat	4 610	167,00	770	0,05	
Viking Supply Ships B	2 175	72,70	158	0,01	
Wise Group	2 000	48,50	97	0,01	
Volvo B	492 530	147,35	72 574	4,64	
Xano Industri B	5 191	129,00	670	0,04	
Xano Industri B utlånat	1 809	129,00	233	0,01	
ÅF Pöyry B	26 266	210,20	5 521	0,35	
			502 421	32,13	33,26
SÄLLANKÖPSVAROR					
AQ Group	4 550	184,80	841	0,05	
Autoliv SDB, USA	2 595	656,80	1 704	0,11	
Autoliv SDB utlånat, USA	11 070	656,80	7 271	0,47	
Besqab	3 330	122,00	406	0,03	
Bilia A	24 179	84,00	2 031	0,13	
Björn Borg	3 900	26,90	105	0,01	
Bonava B	25 489	116,60	2 972	0,19	
Boozt	13 700	51,00	699	0,04	
Bulten	4 700	73,00	343	0,02	
Byggmax Group	4 968	37,06	184	0,01	
Byggmax Group utlånat	9 732	37,06	361	0,02	
Clas Ohlson	15 611	92,35	1 442	0,09	
Duni	11 300	126,60	1 431	0,09	
Dustin	9 047	85,40	773	0,05	
Dustin utlånat	11 010	85,40	940	0,06	
Electra gruppen	1 600	38,40	61	0,00	
Electrolux B	71 500	237,30	16 967	1,09	
Engelska Skolan	8 800	60,80	535	0,03	
Fenix Outdoor International B	837	1 000,00	837	0,05	
Fenix Outdoor International B utlånat	1 170	1 000,00	1 170	0,07	
Ferronordic Machines	3 700	147,50	546	0,03	
Hennes & Mauritz B	382 908	165,36	63 318	4,05	
Husqvarna B	132 862	86,86	11 540	0,74	
JM	16 380	213,50	3 497	0,22	
Kabe B	2 326	150,50	350	0,02	
KappAhl	19 099	14,09	269	0,02	
Mekonomen	13 607	77,35	1 053	0,07	
Mips	6 000	185,20	1 111	0,07	
MQ Holding	24 201	2,04	49	0,00	
New Wave B	15 800	64,60	1 021	0,07	
Niörngruppen B	859	71,90	62	0,00	
Niörngruppen B utlånat	1 641	71,90	118	0,01	
Nobia	40 500	54,10	2 191	0,14	
Odd Molly International BTA 19	540	3,82	2	0,00	
Odd Molly International	810	4,00	3	0,00	
Oscar Properties Holding	6 400	7,01	45	0,00	
Pandox	35 356	171,00	6 046	0,39	
Pandox utlånat	3 194	171,00	546	0,03	
Qliro Group	32 805	11,68	383	0,02	
RNB Retail and Brands	5 332	3,87	21	0,00	
Scandic Hotels Group	23 250	81,85	1 903	0,12	
Skistar B	4 641	114,20	530	0,03	
Skistar B utlånat	13 975	114,20	1 596	0,10	
Sportamore	1 700	59,80	102	0,01	
Swedol B	18 590	38,40	714	0,05	
Thule	23 980	229,40	5 501	0,35	
Venue Retail Group B	23 851	0,66	16	0,00	
Venue Retail Group B utlånat	4 199	0,66	3	0,00	
Veoneer SDB	17 490	160,05	2 799	0,18	
			146 406	9,36	10,50
DAGLIGVAROR					
AarhusKarlshamn	58 462	176,00	10 289	0,66	
Axfood	683	183,75	126	0,01	
Axfood utlånat	47 797	183,75	8 783	0,56	
Cloetta B	51 133	30,20	1 544	0,10	
Cloetta B utlånat	16 867	30,20	509	0,03	
Dometic Group	51 200	92,98	4 761	0,30	
Dometic Group utlånat	17 600	92,98	1 636	0,10	

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
Essity B	162 835	285,40	46 473	2,97	
Ica Gruppen	8 438	399,20	3 368	0,22	
Ica Gruppen utlånat	38 140	399,20	15 225	0,97	
Midsona B	11 410	49,00	559	0,04	
Oriflame Holding					
Accepterat erbjudande, Schweiz	12 782	226,90	2 900	0,19	
SCA B	0	80,70	0	0,00	
SCA B utlånat	162 710	80,70	13 131	0,84	
Scandi Standard	16 200	64,00	1 037	0,07	
			110 342	7,06	6,53
HÅLSOVÅRD					
Actic	3 396	25,90	88	0,01	
Active Biotech	14 688	2,99	44	0,00	
Active Biotech utlånat	16 321	2,99	49	0,00	
Addlife B	4 696	290,00	1 362	0,09	
Addlife B utlånat	1 751	290,00	508	0,03	
Alligator Bioscience	14 231	24,95	355	0,02	
Alligator Bioscience utlånat	1 219	24,95	30	0,00	
Ambea	22 400	62,50	1 400	0,09	
Arjo B	60 918	42,00	2 559	0,16	
Arjo B utlånat	3 150	42,00	132	0,01	
AstraZeneca, Storbritannien	31 020	771,90	23 944	1,53	
Attendo	14 511	40,26	584	0,04	
Attendo utlånat	23 389	40,26	942	0,06	
Bactiguard B	8 300	45,60	378	0,02	
Bioarctic B	4 751	74,40	353	0,02	
Bioarctic B utlånat	15 949	74,40	1 187	0,08	
Biogaaia B	4 080	429,50	1 752	0,11	
Bioinvent International	92 171	1,38	127	0,01	
Bioinvent International utlånat	13 750	1,38	19	0,00	
Biotage	15 269	108,90	1 663	0,11	
Bonesupport Holding	9 500	30,70	292	0,02	
Boule Diagnostics	4 800	51,60	248	0,02	
Calliditas Therapeutics B	7 500	65,00	488	0,03	
Camurus	11 749	74,00	869	0,06	
Cantargia	5 000	18,40	92	0,01	
Cantargia utlånat	10 000	18,40	184	0,01	
Cellavision	0	318,50	0	0,00	
Cellavision utlånat	5 730	318,50	1 825	0,12	
C-RAD	7 925	36,60	290	0,02	
Dedicare	1 700	48,10	82	0,01	
Elekta B	88 530	134,70	11 925	0,76	
Elos Medtech B	2 133	99,20	212	0,01	
Feelgood Svenska	20 000	2,88	58	0,00	
Getinge B	63 748	146,30	9 326	0,60	
GHP Specialty Care	13 800	13,75	190	0,01	
Handicare Group	13 000	37,60	489	0,03	
Hansa Biopharma	1 039	172,40	179	0,01	
Hansa Biopharma utlånat	8 101	172,40	1 397	0,09	
Humana	13 100	56,10	735	0,05	
Immunicum	21 000	8,47	178	0,01	
Immunovia	2 601	168,20	437	0,03	
Immunovia utlånat	1 749	168,20	294	0,02	
Infant Bacterial Therapeutic	0	238,00	0	0,00	
Infant Bacterial Therapeutic utlånat	2 400	238,00	571	0,04	
Karo Pharma	30 520	38,74	1 182	0,08	
Karolinska Development B	11 000	3,80	42	0,00	
Lifco B	20 936	514,50	10 772	0,69	
Medicap	3 675	112,00	412	0,03	
Medicover B	18 100	86,10	1 558	0,10	
Medicover B utlånat	13 700	86,10	1 180	0,08	
Medivir B	6 495	23,80	155	0,01	
Moberg Pharma	3 600	65,90	237	0,02	
Neurovive Pharmaceutical	10 686	1,16	12	0,00	
Nuevolution, Danmark	10 600	32,30	342	0,02	
Oasmia Pharmaceutical	12 028	3,42	41	0,00	
Oasmia Pharmaceutical utlånat	32 340	3,42	111	0,01	
Oncopeptides	11 650	145,00	1 689	0,11	
Orexo	6 192	71,50	443	0,03	
Orexo utlånat	2 458	71,50	176	0,01	
Probi	2 787	322,50	899	0,06	
Q-Linea	6 000	65,50	393	0,03	
RaySearch Laboratories B	0	132,60	0	0,00	
RaySearch Laboratories B utlånat	8 150	132,60	1 081	0,07	
Recipharm B	15 270	113,40	1 732	0,11	
Saniona BTA 19, Danmark	818	18,20	15	0,00	
Saniona	2 830	18,90	53	0,00	
Saniona utlånat	1 670	18,90	32	0,00	
Sectra B	8 650	336,50	2 911	0,19	
Swedish Orphan Biovitrum	69 023	178,85	12 345	0,79	
Vitrolife	25 330	181,00	4 585	0,29	
Xvivo Perfusion	5 930	198,60	1 178	0,08	
			111 409	7,13	6,21
FINANS					
Arion Banki SDR, Island	190 000	5,50	1 045	0,07	
Avanza Bank Holding	35 270	70,90	2 501	0,16	
Bure Equity	1 412	158,40	224	0,01	
Bure Equity utlånat	14 098	158,40	2 233	0,14	
Catella B	20 420	26,05	532	0,03	
Collector	11 218	53,10	596	0,04	
Collector utlånat	12 947	53,10	687	0,04	

Catella Sverige Hållbart Beta fortsättning nästa sida.

AKTIEFONDER CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond- vikt %	Index- vikt %
Creades A	76	343,50	26	0,00	
Creades A utlånat	2 700	343,50	927	0,06	
East Capital Explorer	5 079	106,80	542	0,03	
Handelsbanken A	452 690	91,88	41 593	2,66	
Havsfrun Investment B	2 400	16,80	40	0,00	
Hoist Finance	21 000	45,36	953	0,06	
Industrivärden A	100 948	211,80	21 381	1,37	
Investor B	177 540	446,10	79 201	5,07	
Kinnevik B	64 030	241,50	15 463	0,99	
Latour B	120 997	136,90	16 564	1,06	
Latour B utlånat	27 000	136,90	3 696	0,24	
Lundbergsföretagen B	16 392	347,60	5 698	0,36	
Lundbergsföretagen B utlånat	40 968	347,60	14 240	0,91	
Naxs	2 845	48,50	138	0,01	
Nordea Bank, Finland	419 307	67,42	28 270	1,81	
Ratos	71 370	25,78	1 840	0,12	
Resurs Holding	47 300	55,30	2 616	0,17	
SEB A	509 092	85,92	43 741	2,80	
Strax	7 000	1,87	13	0,00	
Swedbank A	262 595	139,45	36 619	2,34	
Swolder B	6 300	125,40	790	0,05	
TF Bank	5 400	101,00	545	0,03	
Traction B	3 996	193,00	771	0,05	
Volati	19 470	44,65	869	0,06	
Vostok New Ventures	7 951	57,00	453	0,03	
Vostok New Ventures utlånat	10 549	57,00	601	0,04	
Öresund	7 010	122,80	861	0,06	
Öresund utlånat	3 760	122,80	462	0,03	
			326 733	20,90	18,82
INFORMATIONSTEKNIK					
Addnode Group	7 500	154,00	1 155	0,07	
Anoto Group	13 335	1,08	14	0,00	
B3IT	1 600	65,20	104	0,01	
Beijer Electronics	7 700	53,60	413	0,03	
Better Collective, Danmark	4 595	80,50	370	0,02	
Bygghemma Group First	26 000	38,50	1 001	0,06	
Christian Berner Tech Trade	4 500	28,20	127	0,01	
CLX Communications	8 270	149,60	1 237	0,08	
CLX Communications utlånat	4 510	149,60	675	0,04	
Doro	4 800	34,00	163	0,01	
Edgware	6 000	7,60	46	0,00	
Enea	4 400	139,50	614	0,04	
Ericsson B	771 560	88,10	67 974	4,35	
eWork Group	3 308	74,40	246	0,02	
eWork Group utlånat	292	74,40	22	0,00	
Fingerprint Cards B	0	16,45	0	0,00	
Fingerprint Cards B utlånat	74 500	16,45	1 226	0,08	
FormPipe Software B	14 320	21,80	312	0,02	
Garo	2 495	320,50	800	0,05	
Hexagon B	84 733	515,60	43 688	2,79	
Hexatronic Group	2 915	53,20	155	0,01	
Hexatronic Group utlånat	5 185	53,20	276	0,02	
HIQ International	4 513	52,40	236	0,02	
HIQ International utlånat	9 087	52,40	476	0,03	
HMS Network	1 731	178,20	308	0,02	
HMS Network utlånat	9 329	178,20	1 662	0,11	
Iar Systems Group	3 099	269,50	835	0,05	
Invisio Communications	10 800	70,50	761	0,05	
Inuvo Technologies	9 350	0,00	0	0,00	
KnowIT	3 975	213,50	849	0,05	
KnowIT utlånat	275	213,50	59	0,00	
Lagercrantz Group B	16 500	132,60	2 188	0,14	
Lime Technologies	3 000	140,00	420	0,03	
Micro Systemation B	3 900	42,30	165	0,01	
Micro Systemation B utlånat	100	42,30	4	0,00	
Mycronic Mydata	21 950	112,80	2 476	0,16	
NCAB Group	3 600	124,50	448	0,03	
Net Insight B	37 651	1,77	67	0,00	
Net Insight B utlånat	42 349	1,77	75	0,00	
NetEnt B	55 130	29,75	1 640	0,10	
Note	5 000	28,50	142	0,01	
Novotek B	3 000	30,90	93	0,01	
Opus Group	74 623	6,09	454	0,03	
Precise Biometrics	5 425	1,36	7	0,00	
Precise Biometrics utlånat	54 403	1,36	74	0,00	
Pricer B	27 290	13,38	365	0,02	
Proact IT Group	2 389	233,50	558	0,04	
Sensys Gatso Group	5 713	1,60	9	0,00	
Sensys Gatso Group utlånat	200 000	1,60	321	0,02	
Softronic B	14 300	16,64	238	0,02	
Tietoator, Finland	770	275,00	212	0,01	
Tobii	23 355	41,30	965	0,06	
Vitec Software Group B	7 500	106,00	795	0,05	
			137 521	8,80	8,22
TELEKOMOPERATÖRER					
AllTele	5 230	14,55	76	0,00	
Eniro	858	1,68	1	0,00	
G5 Entertainment	220	89,90	20	0,00	
G5 Entertainment utlånat	1 980	89,90	178	0,01	
Karnov Group	23 000	41,00	943	0,06	
Millicom Int. Cellular SDB, Luxemburg	22 015	522,50	11 503	0,74	

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond- vikt %	Index- vikt %
Modern Times Group B	15 708	104,00	1 634	0,10	
Nordic Entertainment Group B	15 708	218,00	3 424	0,22	
Starbreeze B	5 001	1,33	7	0,00	
Starbreeze B utlånat	66 932	1,33	89	0,01	
Tele 2 B	159 700	135,50	21 639	1,38	
Telia Company	851 619	41,24	35 121	2,25	
Telia Company utlånat	122 000	41,24	5 031	0,32	
Zetadisplay	6 000	21,50	129	0,01	
			79 795	5,10	4,94
KRAFTFÖRSÖRJNING					
Arise	8 737	23,40	204	0,01	
Etrion, Schweiz	45 376	1,48	67	0,00	
Etrion utlånat, Schweiz	8	1,48	0	0,00	
			272	0,02	0,02
FASTIGHET					
Atrium Ljungberg	30 916	167,80	5 188	0,33	
Brinova Fastigheter	16 300	21,90	357	0,02	
Castellum	62 965	177,55	11 179	0,72	
Catena	8 500	292,00	2 482	0,16	
Corem Property Group B	73 970	16,65	1 232	0,08	
Corem Property Group B utlånat	15 360	16,65	256	0,02	
Diös Fastigheter	31 556	68,70	2 168	0,14	
Fabege	76 246	139,75	10 655	0,68	
Fast Partner	513	75,00	38	0,00	
Fast Partner utlånat	42 212	75,00	3 166	0,20	
Fastighets Balder B	22 664	311,00	7 049	0,45	
Fastighets Balder B utlånat	19 366	311,00	6 023	0,39	
Heba B	19 600	84,00	1 646	0,11	
Hembla B	21 505	181,00	3 892	0,25	
Hembla B utlånat	245	181,00	44	0,00	
Hemfosa Fastigheter	38 970	87,75	3 420	0,22	
Hufvudstaden A	48 690	157,90	7 688	0,49	
John Mattson Fastighetsföretag	6 586	114,00	751	0,05	
John Mattson Fastighetsföretag utlånat	1 314	114,00	150	0,01	
Klövern	207 038	14,60	3 023	0,19	
Klövern utlånat	162	14,60	2	0,00	
Kungsleden	51 669	76,60	3 958	0,25	
Magnolia Bostad	9 425	31,80	300	0,02	
Magnolia Bostad utlånat	75	31,80	2	0,00	
NP3 Fastigheter	12 774	80,60	1 030	0,07	
NP3 Fastigheter utlånat	226	80,60	18	0,00	
Nyfosa	38 970	58,25	2 270	0,15	
Platzer Fastigheter Holding B	27 175	86,00	2 337	0,15	
Sagax B	74 300	87,50	6 501	0,42	
SSM Holding	9 000	9,10	82	0,01	
Stendörren Fastighet	7 000	118,00	826	0,05	
Wallenstam B	77 340	98,20	7 595	0,49	
Wahlborgs Fastigheter	19 879	134,60	2 676	0,17	
Wahlborgs Fastigheter utlånat	15 941	134,60	2 146	0,14	
			100 149	6,41	6,16
SUMMA NOTERADE AKTIER			1 563 034	99,97	96,23
SUMMA ÖVERLÄTBARA VÄRDEPAPPER			1 563 034	99,97	
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			1 563 034	99,97	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			498	0,03	
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			1 563 532	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 Fondförmögenheten*
SEB AB	5,56
Saniona 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

	30-juni-19
MARKNADSVÄRDE	
Marknadsvärde av utlånade värdepapper kSEK	227 357
Marknadsvärdet av utlånade värdepapper, % av fondens förmögenhet definerade som tillgångar exklusive likvida tillgångar	14,54

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	227 357

TYP, STORLEK, VALUTA OCH KVALITET PÅ SÄKERHETEN

	kSEK
Svenska Staten, AAA	215 002
Aktier, noterade på Nasdaq Stockholm	23 727
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER KSEK	238 729

DE 10 STÖRSTA UTFÄRDARNA AV SÄKERHETER PER EMITTENT

Svenska Staten	215 002
Svenska Handelsbanken	8 110
Investor AB	4 088
Nordea Bank	11 529
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER KSEK	238 729

SÄKERHETENS LÖPTIDSPROFIL 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	215 002
Obestämd löptid kSEK	23 727

MOTPART VID VÄRDEPAPPERSUTLÅNING

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

SÄKERHETER

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

ERHÅLLNA SÄKERHETER

Räntebärande värdepapper	215 002
Aktier	23 727
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER KSEK	238 729

AVVECKLING

Avveckling och clearing sker bilateralt

FÖRVARING

Förvaring av säkerheter som fonden erhållit hålls avskilda från SEBs tillgångar

INTÄKTER FÖR VÄRDEPAPPERSLÅN

kSEK	1 455
Procent	0,09

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

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
Catella Sverige Hållbart Beta A				
101231	6,51	224,79	3 309 000	743 837
111231	7,49	186,77	3 340 492	623 896
121231	9,94	205,40	3 445 599	707 717
131231	0,00	261,24	3 394 522	886 778
141231	0,00	300,71	3 440 641	1 034 628
151231	0,00	330,09	3 422 848	1 129 836
161231	0,00	360,50	3 486 703	1 256 949
171231	0,00	392,76	3 528 217	1 385 746
181231	0,00	375,49	3 554 686	1 334 735
190630	0,00	452,29	3 452 872	1 561 699

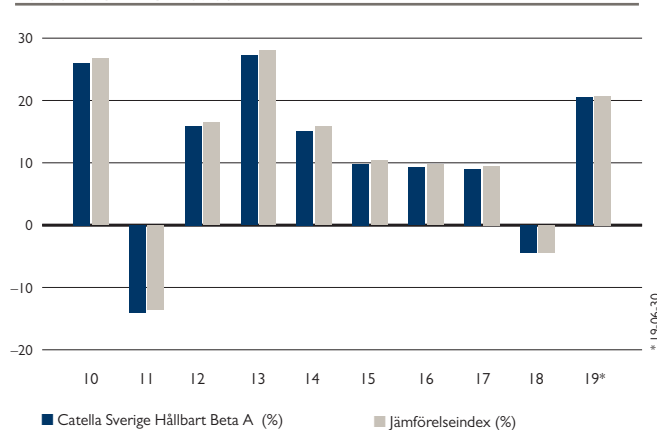
HISTORISK UTVECKLING FOND-FÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
Catella Sverige Hållbart Beta B				
131231	0,00	1 248,55	118 314	147 721
141231	0,00	1 439,30	58 914	84 794
151231	0,00	1 582,32	439	694
161231	0,00	1 731,61	415	718
171231	0,00	1 890,57	616	1 166
181231	0,00	1 810,94	501	908
190630	0,00	2 183,84	432	944

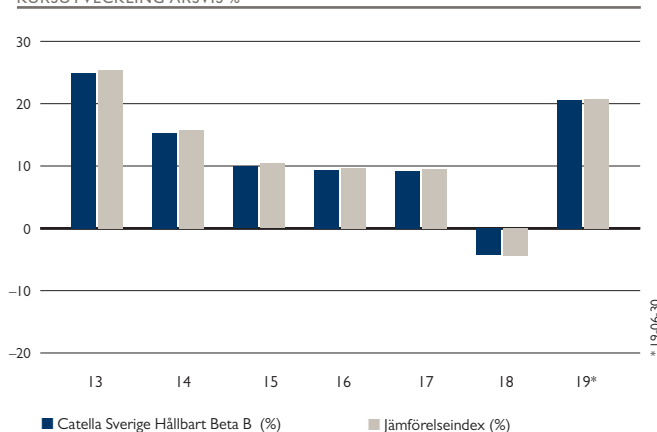
HISTORISK UTVECKLING FOND-FÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
Catella Sverige Hållbart Beta C				
181231	0,00	86,54	9 114	789
190630	0,00	104,44	8 515	889

KURSVÄRDEUTVECKLING ÅRSVIS %



KURSVÄRDEUTVECKLING ÅRSVIS %



HANDEL MED DERIVAT

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

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävstång	Lägst hävstång	Genomsnittlig hävstång
0,63%	0,00%	0,02%

Risikbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

AKTIEFONDER **CATELLA SMÅBOLAGSFOND**

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	30-juni-19	31-dec-18
TILLGÅNGAR		
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper (Not 1)	7 213 372	5 021 107
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	7 213 372	5 021 107
Bankmedel och övriga likvida medel	65 794	286 176
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	752	5 054
Övriga tillgångar	74 697	23 447
SUMMA TILLGÅNGAR	7 354 615	5 335 784
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 774	7 795
Övriga skulder	16 601	373
SUMMA SKULDER	26 375	8 168
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	7 328 240	5 327 616
POSTER INOM LINJEN		
Utlånade finansiella instrument	806 626	692 851
Mottagna säkerheter: aktier och stadsskuldsväxlar för utlånade finansiella instrument	846 957	712 788
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-juni-19	31-dec-18
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	5 327 616	5 492 152
Andelsutgivning	1 122 175	828 812
Andelsinlösen	-283 455	-334 436
Årets resultat enligt resultaträkning	1 161 904	-658 912
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	7 328 240	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	925 000	123,55	114 284	1,56	
Boliden	264 136	237,45	62 719	0,86	
Gränges	500 002	106,40	53 200	0,73	
Hexpol B	58 266,00	75,65	4 408	0,06	
Hexpol B utlånat	737 803	75,65	55 815	0,76	
Holmen B	729 315	198,10	144 477	1,97	
Lundin Mining Corporation SDB, Kanada	1 926 446	50,50	97 286	1,33	
Lundin Mining Corporation SDB utlånat, Kanada	96 420	50,50	4 869	0,07	
Outokumpu, Finland, EUR	653 859,00	3,00	20 720	0,28	
Outokumpu utlånat, Finland, EUR	1 221 141	3,00	38 697	0,53	
SSAB A	296 562,00	32,37	9 600	0,13	
SSAB A utlånat	1 328 000	32,37	42 987	0,59	
SSAB B	6 323 534	28,26	178 703	2,44	
			827 765	11,30	8,97
INDUSTRIVAROR					
Addtech B	199 487	282,00	56 255	0,77	
Addtech B utlånat	100 071	282,00	28 220	0,39	
Alimak	354 756	142,60	50 588	0,69	
B&B Tools	509 919	100,80	51 400	0,70	
BE Group	953 681	43,90	41 867	0,57	
Cavotec, Schweiz	3 683 731	12,75	46 968	0,64	
Concentric	326 263	139,00	45 351	0,62	
Cramo, Finland, EUR	402 836	20,88	88 849	1,21	
Fagerhult	143 589	61,50	8 831	0,12	
Fagerhult utlånat	56 411	61,50	3 469	0,05	
Green Landscaping	678 000	36,80	24 950	0,34	
Haldex	493 033	57,00	28 103	0,38	
Indutrade	860 649	296,80	255 441	3,49	
Indutrade utlånat	1 000	296,80	297	0,00	
Intrum Justitia	45 700,00	238,40	10 895	0,15	
Intrum Justitia utlånat	82 500	238,40	19 668	0,27	
Inwido	194 873	64,35	12 540	0,17	
Lindab International	1 918 572	106,80	204 903	2,80	
Momentum Group B	614 238	116,00	71 252	0,97	
Munters group B	94 622	43,56	4 122	0,06	
NCC B	589 979	160,95	94 957	1,30	
NCC B utlånat	198 827	160,95	32 001	0,44	
Nibe Industrier B	267 200	135,95	36 326	0,50	
Nordic Waterproofing, Danmark	990 112	83,90	83 070	1,13	
NRC Group, Norge, NOK	546 201	64,00	38 026	0,52	
Outotec, Finland, EUR	2 655 518	4,64	130 267	1,78	
Sweco B	175 393	254,80	44 690	0,61	
Tomra Systems, Norge, NOK	185 120	280,40	56 465	0,77	
Tomra Systems utlånat, Norge, NOK	14 880	280,40	4 539	0,06	
Trelleborg B	1 901 602	131,85	250 726	3,42	
Troax	1 032 647	95,00	98 101	1,34	
Troax utlånat	134 753	95,00	12 802	0,17	
ÅF Pöyry B	1 601 915	210,20	336 723	4,59	
			2 272 660	31,01	27,25
SÄLLANKÖPSVAROR					
Alcadon	520 435	28,00	14 572	0,20	
Bonava B	393 926	116,60	45 932	0,63	
Boozt	214 210	51,00	10 925	0,15	
Boozt utlånat	91 000	51,00	4 641	0,06	
Dustin	130 150,00	85,40	11 115	0,15	
Dustin utlånat	576 062	85,40	49 196	0,67	
Electra gruppen	510 842	38,40	19 616	0,27	
Ferronordic Machines	486 741	147,50	71 794	0,98	
Husqvarna B	2 375 000	86,86	206 292	2,82	
JM	271 927	213,50	58 056	0,79	
JM utlånat	178 600	213,50	38 131	0,52	
Nobia	2 148 451	54,10	116 231	1,59	
Pandox	742 089	171,00	126 897	1,73	
RNB Retail and Brands	1 727 094	3,87	6 684	0,09	
Thule	602 148	229,40	138 133	1,88	
Veoneer SDB	145 000	160,05	23 207	0,32	
Veoneer SDB utlånat	65 000	160,05	10 403	0,14	
			951 826	12,99	15,09
DAGLIGVAROR					
AarhusKarlshamn	814 333	176,00	143 323	1,96	
Dometic Group	1 623 880	92,98	150 988	2,06	
Midsona B	868 211	49,00	42 542	0,58	
Midsona B utlånat	11 789	49,00	578	0,01	
SCA B	4 188 452	80,70	338 008	4,61	
			675 439	9,22	4,79
HÄLSOVÅRD					
Ambea	611 629	62,50	38 227	0,52	
Asarina Pharma	916 336	27,70	25 383	0,35	
Bioarctic B	23 756,00	74,40	1 767	0,02	
Bioarctic B utlånat	364 800	74,40	27 141	0,37	
Biotage	186 929	108,90	20 357	0,28	
Camurus	835 956	74,00	61 861	0,84	
Camurus utlånat	114 600	74,00	8 480	0,12	
Elekta B	1 140 000	134,70	153 558	2,10	
Elos Medtech B	4 116	99,20	408	0,01	

Catella Småbolagsfond fortsättning nästa sida.

AKTIEFONDER **CATELLA SMÅBOLAGSFOND**

Not I Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %	Index-vikt %
Genovis	30 000	19,70	591	0,01	
Hansa Biopharma	135 505	172,40	23 361	0,32	
Hansa Biopharma utlånat	135 740	172,40	23 402	0,32	
Immunovia	141 133	168,20	23 739	0,32	
Immunovia utlånat	812	168,20	137	0,00	
Infant Bacterial Therapeutic	180 680	238,00	43 002	0,59	
Lifco B	23 308	514,50	11 992	0,16	
Mentice	70 000	70,42	4 929	0,07	
Oncopeptides	164 366	145,00	23 833	0,33	
Q-Linea	390 059	65,50	25 549	0,35	
Swedish Orphan Biovitrum	465 573	178,85	83 268	1,14	
Vicore Pharma Holding	521 751	18,70	9 757	0,13	
Xspray Pharma	831 309	69,80	58 025	0,79	
Xvivo Perfusion	425 000	198,60	84 405	1,15	
			753 171	10,28	16,21
FINANS					
Bure Equity	0	158,40	0	0,00	
Bure Equity utlånat	50 000	158,40	7 920	0,11	
Hoist Finance	662 975	45,36	30 073	0,41	
Storebrand, Norge, NOK	1 575 000	62,68	107 389	1,47	
Vostok New Ventures	829 111	57,00	47 259	0,64	
Vostok New Ventures utlånat	17 000	57,00	969	0,01	
			193 610	2,64	3,62
INFORMATIONSTEKNIK					
CLX Communications	224 808	149,60	33 631	0,46	
Fingerprint Cards B	900 000	16,45	14 805	0,20	
Fortnox	524 730	140,20	73 567	1,00	
Iar Systems Group	445 546	269,50	120 075	1,64	
KnowIT	639 044	213,50	136 436	1,86	
Mycronic Mydata	592 360	112,80	66 818	0,91	
Mycronic Mydata utlånat	300 000	112,80	33 840	0,46	
Note	2 419 732	28,50	68 962	0,94	
Tobii	2 146 664	41,30	88 657	1,21	
			636 792	8,69	4,42
TELEKOMOPERATÖRER					
Modern Times Group B	51 007	104,00	5 305	0,07	
Modern Times Group B utlånat	198 983	104,00	20 694	0,28	
Nordic Entertainment Group B	0	218,00	0	0,00	
Nordic Entertainment Group B utlånat	121 777	218,00	26 547	0,36	
			52 546	0,72	1,38
KRAFTFÖRSÖRJNING					
Arise	866 101	23,40	20 267	0,28	
Climeon B	647 989	87,50	56 699	0,77	
Climeon B utlånat	30 510	87,50	2 670	0,04	
			79 635	1,09	0,05
FASTIGHET					
Atrium Ljungberg	112 463	167,80	18 871	0,26	
Fabege	208 428,00	139,75	29 128	0,40	
Fabege utlånat	1 500 000	139,75	209 625	2,86	
Fastighets Balder B	106 143,00	311,00	33 010	0,45	
Fastighets Balder B utlånat	307 427	311,00	95 610	1,30	
John Mattson Fastighetsföretag	93 526	114,00	10 662	0,15	
Kungsleden	3 402 769	76,60	260 652	3,56	
Nyfosa	1 929 077	58,25	112 369	1,53	
			769 927	10,51	18,05
SUMMA NOTERADE AKTIER			7 213 372	98,43	99,83
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			7 213 372	98,43	
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			7 213 372	98,43	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			114 868	1,57	
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			7 328 240	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	3,16

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

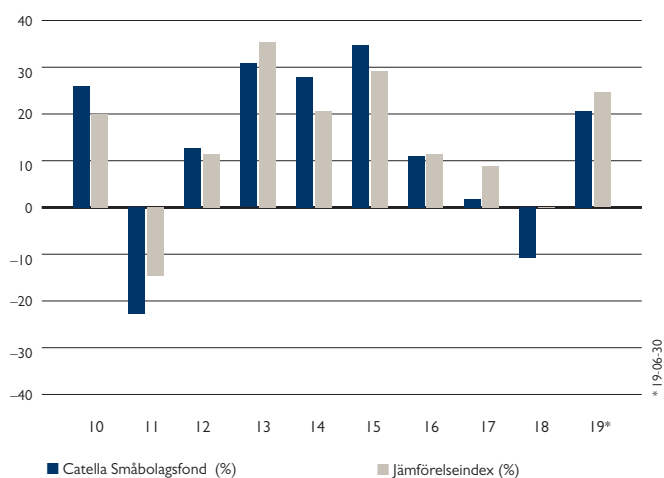
SAMLADE UPPGIFTER UTLÅNADE VÄRDEPAPPER

	30-juni-19
MARKNADSVÄRDE	
Marknadsvärde av utlånade värdepapper kSEK	806 626
Marknadsvärde av utlånade värdepapper; % av fondens förmögenhet	11,01
definierade som tillgångar exklusive likvida tillgångar	11,11
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
Obestämmd löptid kSEK	806 626
TYP, STORLEK, VALUTA OCH KVALITET PÅ SÄKERHETEN	kSEK
Svenska Staten, AAA	
Aktier, noterade på Nasdaq Stockholm	846 957
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER KSEK	846 957
DE 10 STÖRSTA UTFÄRDARNA AV SÄKERHETER PER EMITTENT	
Sandvik AB	374 550
Swedish Match	73 780
Volvo AB-B SHS	54 295
Essity AB-B	45 321
Skanska AB-B SHS	43 626
Electrolux AB-SER B	42 350
Getinge AB B SHS	40 528
Nordea	32 391
Svenska Cellulosa AB- B	27 894
Tele2 AB-B SHS	23 824
Övriga	88 398
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER KSEK	846 957
SÄKERHETENS LÖPTIDSPROFIL 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
Obestämmd löptid kSEK	846 957
MOTPART VID VÄRDEPAPPERSUTLÅNING	
SEB, Sverige	
SÄKERHETER	
Fonden godtar räntebärande värdepapper och aktier som säkerheter och återanvänder inte säkerheterna	
ERHÅLLNA SÄKERHETER	
Räntebärande värdepapper	
Aktier	846 957
SUMMA ERHÅLLNA SÄKERHETER KSEK	846 957
AVVECKLING	
Avveckling och clearing sker bilateralt	
FÖRVARING	
Förvaring av säkerheter som fonden erhållit hålls avskilda från SEBs tillgångar	
INTÄKTER FÖR VÄRDEPAPPERSLÅN	
kSEK	8 845
Procent	0,12

HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
101231	3,48	255,86	3 733 217	955 170
111231	6,36	192,87	4 613 670	889 824
121231	5,08	211,94	5 751 169	1 218 896
131231	0,00	277,25	6 014 960	1 667 646
141231	0,00	354,77	8 268 300	2 933 344
151231	0,00	477,79	9 159 981	4 376 523
161231	0,00	530,51	8 164 619	4 331 399
171231	0,00	540,50	10 161 328	5 492 152
181231	0,00	481,95	11 054 360	5 327 616
190630	0,00	581,52	12 601 770	7 328 240

KURSVÄRDE 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.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

ALTERNATIVA FONDER **CATELLA HEDGEFOND**

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	30-juni-19	31-dec-18
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper (Not 1)	9 321 289	9 342 782
Penningmarknadsinstrument (Not 1)	0	254 909
OTC-derivat med pos marknadsvärde (Not 1)	47 533	48 903
Övriga derivatinstrument med pos marknadsvärde (Not 1)	4 503	7 400
Fondandelar (Not 1)	19 364	19 232
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	9 392 689	9 673 226
Bankmedel och övriga likvida medel	484 944	588 850
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	49 823	78 850
Övriga tillgångar	167 704	21 927
SUMMA TILLGÅNGAR	10 095 160	10 362 853
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde (Not 1)	11 187	3 660
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde (Not 1)	146	4 500
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde (Not 1)	1 721 367	949 789
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1 732 700	957 949
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 295	10 880
Övriga skulder	227 995	48 843
SUMMA SKULDER	1 969 990	1 017 672
FONDFORMÖGENHET Not 2	8 125 170	9 345 181
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter netto för inlånade/utlånade finansiella instrument	2 031 321	790 513
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	13 500
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	171 493	60 629
Utlånade finansiella instrument	389 529	465 297
Inlånade finansiella instrument	1 700 924	959 240
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	30-juni-19	31-dec-18
FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	9 345 181	9 406 545
Andelsutgivning andelsklass A	567 306	3 722 336
Andelsutgivning andelsklass E	0	89 874
Andelsutgivning andelsklass F	8 031	19 721
Andelslösen andelsklass A	-1 949 465	-3 512 063
Andelslösen andelsklass E	0	-61 680
Andelslösen andelsklass F	-3 882	-2 506
Årets resultat enligt resultaträkning	157 999	-317 046
FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	8 125 170	9 345 181

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
Not 1 Värdepapper				
NOTERADE AKTIER*				
ENERGI				
Flex LNG, Storbritannien, NOK	645 000	100,60	70 584	0,87
Hunter Group, Norge, NOK	463 087	3,59	1 808	0,02
Hunter Group utlånat, Norge, NOK	223 423	3,59	873	0,01
Subsea 7 SA, Norge, NOK	-150 000	102,65	-16 749	-0,21
Subsea 7 SA inlånat, Norge, NOK	150 000	102,65	0	0,00
Torm A, Storbritannien, DKK	123 654	57,00	9 975	0,12
VIEO B.V Coupon, Nederländerna, EUR	103 500	1,00	1 093	0,01
			67 584	0,83
MATERIAL				
Norsk Hydro, Norge, NOK	407 312	30,50	13 514	0,17
Norsk Hydro utlånat, Norge, NOK	1 629 246	30,50	54 055	0,66
SSAB A	246 371	32,37	7 975	0,10
SSAB A utlånat	208 465	32,37	6 748	0,08
SSAB B	2 546 324	28,26	71 959	0,88
SSAB B utlånat	80 000	28,26	2 261	0,03
Stora Enso R EUR, Finland, EUR	194 841	10,34	21 271	0,26
Stora Enso R EUR utlånat, Finland, EUR	855 159	10,34	93 357	1,15
			271 140	3,33
INDUSTRIVAROR				
A.P. Møller Maersk B, Danmark, DKK	-5 000	8 142,00	-57 617	-0,71
A.P. Møller Maersk B inlånat, Danmark, DKK	3 691	8 142,00	0	0,00
A.P. Møller Mearsk A, Danmark, DKK	2 828	7 620,00	30 499	0,37
Alfa Laval	-308 960	202,60	-62 595	-0,77
Alfa Laval inlånat	308 960	202,60	0	0,00
American Shipping Company, Norge, NOK	55 431	35,15	2 119	0,03
Assa Abloy B	-233 470	209,90	-49 005	-0,60
Assa Abloy B inlånat	233 470	209,90	0	0,00
Atlas Copco A	-484 654	296,80	-143 845	-1,77
Atlas Copco A inlånat	484 654	296,80	0	0,00
Atlas Copco B	-42 801	266,40	-11 402	-0,14
Atlas Copco B inlånat	42 801	266,40	0	0,00
Drilling Co of 1972, Danmark, DKK	-10 861	510,00	-7 840	-0,10
Drilling Co of 1972 utlånat, Danmark, DKK	25 000	510,00	18 045	0,22
DSV, Danmark, DKK	-50 000	644,60	-45 615	-0,56
DSV inlånat, Danmark, DKK	50 000	644,60	0	0,00
Indutrade	-14 116	296,80	-4 190	-0,05
Indutrade inlånat	14 116	296,80	0	0,00
Inwido	126 396	64,35	8 134	0,10
Kone, Finland, EUR	-72 000	51,90	-39 472	-0,49
Kone inlånat, Finland, EUR	72 000	51,90	0	0,00
Munters group B	169 807	43,56	7 397	0,09
Munters group B utlånat	90 193	43,56	3 929	0,05
NCC B	565 370	160,95	90 996	1,12
Nibe Industrier B	-388 169	135,95	-52 772	-0,65
Nibe Industrier B inlånat	388 169	135,95	0	0,00
NRC Group, Norge, NOK	329 296	64,00	22 925	0,28
Sandvik	309 863	170,60	52 863	0,65
Sdptech	926 709	44,10	40 868	0,50
Sdptech utlånat	1 534	44,10	68	0,00
Securitas	71 606	162,90	11 665	0,14
Securitas utlånat	300 584	162,90	48 965	0,60
Skanska B	235 294	167,70	39 459	0,49
Skanska B utlånat	51 628	167,70	8 658	0,11
Tomra Systems, Norge, NOK	-25 000	280,40	-7 625	-0,09
Tomra Systems inlånat, Norge, NOK	25 000	280,40	0	0,00
Tratron SE, Tyskland	183 333	278,55	51 067	0,63
Wallenius Wilhelmsen Logistics, Norge, NOK	2 716 573	25,28	74 705	0,92
Vestas Wind, Danmark, DKK	-100 247	567,00	-80 446	-0,99
Vestas Wind inlånat, Danmark, DKK	100 247	567,00	0	0,00
Volvo B	223 731	147,35	32 967	0,41
			-17 095	-0,43
SÄLLANKÖPSVAROR				
Boozt	917 552	51,00	46 795	0,58
Boozt utlånat	523 141	51,00	26 680	0,33
Hennes & Mauritz B	-200 000	165,36	-33 072	-0,41
JM	-107 303	213,50	-22 909	-0,28
JM inlånat	107 303	213,50	0	0,00
Pandora, Danmark, DKK	12 725	233,50	4 205	0,05
Thule	-100 392	229,40	-23 030	-0,28
Thule inlånat	100 392	229,40	0	0,00
Veoneer SDB	-66 122	160,05	-10 583	-0,13
Veoneer SDB inlånat	66 122	160,05	0	0,00
			-11 914	-0,15
DAGLIGVAROR				
Axfood	-578 802	183,75	-106 355	-1,31
Axfood inlånat	578 802	183,75	0	0,00
Carlsberg B, Danmark, DKK	-98 128	870,20	-120 854	-1,49
Carlsberg B inlånat, Danmark, DKK	120 976	870,20	0	0,00
Essity B	221 250	285,40	63 145	0,78
Ica Gruppen	-154 996	399,20	-61 874	-0,76
Ica Gruppen inlånat	154 996	399,20	0	0,00
Kesko B, Finland, EUR	-41 683	48,92	-21 540	-0,26
Kesko B inlånat, Finland, EUR	41 683	48,92	0	0,00
Mowi, Norge, NOK	-56 250	199,45	-12 204	-0,15
Mowi inlånat, Norge, NOK	93 750	199,45	0	0,00
Oriflame Holding Accepterat erbjudande, Schweiz	40 364	226,90	9 159	0,11

ALTERNATIVA FONDER **CATELLA HEDGEFOND**

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
Strömma Tursim & Sjöfart FRN 210521	27 000 000	102,88	27 776	0,34
Svea Ekonomi FRN 290620	17 500 000	100,50	17 588	0,22
Svensk Fastighetsfinansiering 0,53% 200907	50 000 000	99,93	49 965	0,61
Telenor FRN 240319, Norge	75 000 000	100,50	75 373	0,93
Telia 3,25% 771004 PERP	31 000 000	102,52	31 782	0,39
Transcom 6,5% 230322, EUR	10 400 000	94,96	104 315	1,28
Unilab 5,75% 250515, EUR	4 600 000	102,20	49 657	0,61
Wallenius Wilhelmsen Logistics 6% 221231, Norge, USD	5 150 000	97,50	46 582	0,57
Wallenius Wilhelmsen Holding FRN 190710, Norge, NOK	16 302 358	100,10	17 751	0,22
Vattenfall 3,125% 220319	35 000 000	102,73	35 956	0,44
Velcora FRN 210715	31 000 000	102,50	31 775	0,39
Veoneer 4% 240601, USD	3 000 000	103,71	28 864	0,35
Verisure 5,75% 231201, EUR	6 550 000	103,82	71 833	0,88
Wihlborgs FRN 201228	30 000 000	100,35	30 105	0,37
Vodafone 3,1% 790103, Storbritannien, EUR	10 000 000	103,00	108 796	1,34
Volvo Cars FRN 230227	60 000 000	100,73	60 441	0,74
ÅF FRN 230620	44 000 000	98,53	43 351	0,53
			6 441 055	79,17
SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER			6 441 055	79,17
ONOTERADE OBLIGATIONER**				
Kjell Midco 11% 230111	7 060 609	99,50	7 025	0,09
Laeringsverket FRN 220601, Norge, NOK	33 000 000	100,50	36 077	0,44
OPR Vakuum 8% 220518, Finland, EUR	3 000 000	97,25	30 818	0,38
Wallenius Wilhelmsen Logistics FRN 221012, Norge, NOK	80 000 000	99,67	86 741	1,07
			160 661	1,97
SUMMA ONOTERADE OBLIGATIONER			160 661	1,97
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			7 599 922	93,41
varav med positivt marknadsvärde			9 321 289	114,67
varav med negativt marknadsvärde			-1 721 367	-21,25
FONDER				
Catella Nordic Long/Short Equity IC H (EUR), Luxemburg, EUR	212 665,4060	8,62	19 364	0,24
			19 364	0,24
SUMMA FONDANDELAR			19 364	0,24
BÖRSHANDLADE DERIVAT				
INDEXOPTION				
OMX 19 S 1440 juli	-2 000	0,73	-146	0,00
OMX 19 S 1450 aug	3 000	3,60	1 080	0,01
OMX 19 S 1540 juli	2 000	4,10	820	0,01
OMX 19 S 1590 juli	250	11,50	288	0,00
OMX 19 S 1610 juli	625	18,00	1 125	0,01
OMX 19 S 1640 juli	375	31,75	1 191	0,01
			4 357	0,05
INDEXFUTURE				
OMX Future 190719	-3 425	1 620,75	0	0,00
RÄNTETERMIN				
Euro-Bund 10Y 190906, Tyskland, EUR	642	172,74	0	0,00
Swe Gov. Bond Future 5Y September 19	703	-0,37	0	0,00
SUMMA BÖRSHANDLADE DERIVAT			4 357	0,05
varav med positivt marknadsvärde			4 503	0,05
varav med negativt marknadsvärde			-146	0,00
OTC-DERIVAT				
VALUTATERMINER				
FXFWD DKKSEK 190823 1.4121, Danmark, DKK	91 000 000	1,42	342	0,00
FXFWD DKKSEK 190823 1.427159, Danmark, DKK	-20 000 000	1,42	225	0,00
FXFWD DKKSEK 190823 1.4278, Danmark, DKK	-15 000 000	1,42	179	0,00
FXFWD DKKSEK 190823 1.4341, Danmark, DKK	65 000 000	1,42	-1 186	-0,01
FXFWD DKKSEK 190823 1.4374, Danmark, DKK	150 000 000	1,42	-3 228	-0,04
FXFWD EURSEK 190808 10.767, Europa, EUR	-1 000 000	10,57	202	0,00
FXFWD EURSEK 190808 10.789, Europa, EUR	-95 000 000	10,57	21 274	0,26
FXFWD EURSEK 190823 10.538, Europa, EUR	4 000 000	10,57	114	0,00
FXFWD EURSEK 190823 10.704, Europa, EUR	-1 500 000	10,57	206	0,00
FXFWD EURSEK 190823 10.730, Europa, EUR	-6 800 000	10,57	1 114	0,01
FXFWD EURSEK 190903 10.612, Europa, EUR	30 000 000	10,57	-1 331	-0,02
FXFWD EURSEK 190903 10.649, Europa, EUR	30 000 000	10,57	-2 443	-0,03
FXFWD EURSEK 190903 10.665, Europa, EUR	30 000 000	10,57	-2 925	-0,04
FXFWD EURSEK 190903 10.706, Europa, EUR	-30 000 000	10,57	4 133	0,05
FXFWD GBPSEK 190808 12.278, Storbritannien, GBP	-5 000 000	11,80	2 411	0,03

Not i Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FXFWD GBPSEK 190823 11.758, Storbritannien, GBP	3 400 000	11,79	115	0,00
FXFWD GBPSEK 190823 12.119, Storbritannien, GBP	-9 250 000	11,79	3 027	0,04
FXFWD NOKSEK 190808 1.0899, Norge, NOK	-20 000 000	1,09	76	0,00
FXFWD NOKSEK 190808 1.0969, Norge, NOK	-330 000 000	1,09	3 587	0,04
FXFWD NOKSEK 190823 1.0832, Norge, NOK	-35 000 000	1,09	-74	0,00
FXFWD NOKSEK 190823 1.0883, Norge, NOK	-10 000 000	1,09	30	0,00
FXFWD NOKSEK 190823 1.0950, Norge, NOK	-188 000 000	1,09	1 819	0,02
FXFWD USDSEK 190808 9.4539, USA, USD	-2 000 000	9,25	402	0,00
FXFWD USDSEK 190808 9.6015, USA, USD	-21 500 000	9,25	7 496	0,09
FXFWD USDSEK 190823 9.5044, USA, USD	-3 000 000	9,24	781	0,01
			36 346	0,45
SUMMA OTC-DERIVAT			36 346	0,45
varav med positivt marknadsvärde			47 533	0,58
varav med negativt marknadsvärde			-11 187	-0,14
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			7 659 989	94,15
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			465 181	5,85
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			8 125 170	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	26,15
Sagax AB	2,01
Hexagon AB	1,88
Garfunkel Holdco 3 S.A	1,74
Wallenius Wilhelmsen Logistics ASA	1,71
Sampo OYJ	1,66
Norsk Hydro ASA	1,51
Getinge AB	1,33
SSAB AB	1,09
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	0,78
Genova Property AB	0,68
Kungsleden AB	0,52
Stillfront Group AB	0,38
K2A Knaust & Andersson Fastigheter AB	0,30
Nibe Industrier AB	0,22
Veoneer Inc	0,22
OMXS30	0,05
Schibsted ASA	-0,06
A.P. Møller Maersk A/S	-0,33
Adevinta AB	-0,49
Telia Company AB	-0,95
Atlas Copco AB	-1,91

* 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:

Bayport 11,5% 220614	0,00
Benchmark Holding FRN 230621	0,00
Qred FRN 220617	0,00
Kvalitena FRN 220512	0,00
Stillfront Group FRN 240630	0,00
Veoneer 4% 240601	0,00
CentralNic Group FRN 230703	0,00
Dilasso FRN 230807	0,00
Intrum Justitia FRN 230703	0,00

MOTPARTER FINANSIELLA DERIVATTRANSAKTIONER

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

ALTERNATIVA FONDER **CATELLA HEDGEFOND**

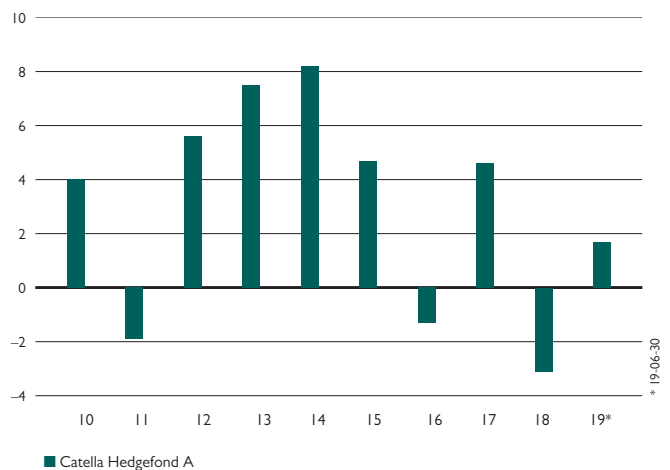
SAMLADE UPPGIFTER INLÅNADE VÄRDEPAPPER

	30-juni-19
MARKNADSVÄRDE	
Marknadsvärde av inlånade värdepapper kSEK	1 700 924
Marknadsvärde av inlånade värdepapper, % av fondens förmögenhet	20,93
definierade som tillgångar exclusive likvida tillgångar	22,26
LÖPTIDSPROFIL 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	1 700 924
MOTPART VID VÄRDEPAPERSINLÅNING	
SEB, Sverige	
SÄKERHETER	
Fonden ställer likvida medel, räntebärande värdepapper och aktier som säkerheter	
STÄLLDA SÄKERHETER	
Likvida medel kSEK	0,00
Räntebärande värdepapper kSEK	2 031 321
Aktier kSEK	0,00
Summa ställda säkerheter kSEK	2 031 321
Då Catella Hedgefond både lånar ut och lånar in värdepapper mot samma motpart så ställs, enligt avtal, säkerheter för nettovolymen av utlånade och inlånade värdepapper.	
AVVECKLING	
Avveckling och clearing sker bilateralt	
FÖRVARING	
Förvaring av säkerheter som fonden ställer hålls avskilda från fondens tillgångar	
KOSTNADER FÖR VÄRDEPAPERSINLÅNING	
kSEK	3 565
Procent	0,04
SAMLADE UPPGIFTER UTLÅNADE VÄRDEPAPPER	
	30-juni-19
MARKNADSVÄRDE	
Marknadsvärde av utlånade värdepapper kSEK	389 529
Marknadsvärde av utlånade värdepapper, % av fondens förmögenhet	4,80
definierade som tillgångar exclusive likvida tillgångar	5,10
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	389 529
MOTPART VID VÄRDEPAPERSUTLÅNING	
SEB, Sverige	
AVVECKLING	
Avveckling och clearing sker bilateralt	
INTÄKTER FÖR VÄRDEPAPERSLÅN	
kSEK	570
Procent	0,01

HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
Catella Hedgefond A				
101231	0,86	140,57	32 831 919	4 615 325
111231	0,79	137,12	24 878 484	3 411 382
121231	4,78	139,93	25 259 078	3 534 419
131231	0,00	150,43	29 125 169	4 381 358
141231	0,00	162,80	49 674 014	8 086 791
151231	0,00	170,50	90 871 337	15 493 178
161231	0,00	168,36	50 507 033	8 503 330
171231	0,00	176,17	53 393 692	9 406 545
181231	0,00	170,76	54 473 951	9 302 220
190630	0,00	173,73	46 493 586	8 077 166
Catella Hedgefond E				
181231	0,00	96,55	271 464	26 209
190630	0,00	98,49	271 464	26 736
Catella Hedgefond F				
181231	0,00	97,84	171 228	16 752
190630	0,00	99,91	212 875	21 268

KURSVÄRDEUTVECKLING ÅRSVIS %



HANDEL MED DERIVAT

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

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävstång	Lägsta hävstång	Genomsnittlig hävstång
108,65%	51,70%	78,61%

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 19-06-30	Högsta	Lägsta	Genomsnittlig
0,20%	0,27%	0,13%	0,19%

BLANDFONDER CATELLA BALANSERAD

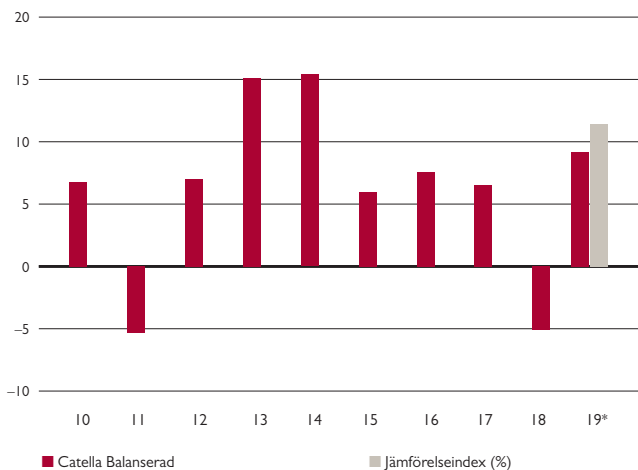
BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	30-juni-19	31-dec-18
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	717 941	832 631
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	717 941	832 631
Bankmedel och övriga likvida medel	38 854	37 634
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 654	1 029
SUMMA TILLGÅNGAR	758 449	871 294
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 085	1 328
Övriga skulder	153	85
SUMMA SKULDER	1 237	1 413
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	757 212	869 881
POSTER INOM LINJEN	0	0
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-juni-19	31-dec-18
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	869 881	870 102
Andelsutgivning	38 372	302 624
Andelsinlösen	-229 163	-256 395
Årets resultat enligt resultaträkning	78 122	-46 450
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	757 212	869 881

HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet 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
190630	0,00	178,25	4 248 123	757 212

KURSVÄCKLING ÅRSVIS %



Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fondvikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	10 000	64,61	5 994	0,79
iShares Core EM IMI, Irland, USD	60 000	28,32	15 766	2,08
iShares CoreE S&P 500, Irland, USD	23 200	289,24	62 251	8,22
iShares coreM MSCI Japan, Irland, USD	85 000	40,37	31 833	4,20
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	40 000	25,53	9 475	1,25
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	125 000	30,18	39 856	5,26
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	16 050	57,51	8 562	1,13
Vanguard S&P 500, Irland, USD	122 900	55,65	63 443	8,38
			237 180	31,32
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER				
			237 180	31,32
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Nordic Long/Short Equity RC (SEK), Luxemburg	845 569,5367	128,48	108 639	14,35
Catella Småbolagsfond	50 926,4852	581,52	29 615	3,91
Catella Sverige Aktiv Hållbarhet	24 273,1467	471,66	11 449	1,51
Catella Sverige Hållbart Beta A	251 823,2972	452,29	113 897	15,04
			263 599	34,81
RÄNTEFOND				
Catella Credit Opportunity	636 485,7755	115,68	73 629	9,72
Catella Nordic Corp. Bond Flex RC (SEK), Luxemburg	171 851,6096	128,71	22 119	2,92
			95 748	12,64
HEDGEFOND				
Catella Hedgefond A	698 865,4166	173,73	121 414	16,03
			121 414	16,03
SUMMA ÖVRIGA FONDER				
			480 761	63,49
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
			717 941	94,81
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				
			39 271	5,19
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				
			757 212	100,00

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

RÄNTEFONDER CATELLA AVKASTNINGSFOND

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	30-juni-19	31-dec-18
TILLGÅNGAR		
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper (Not 1)	4 228 335	4 745 891
Penningmarknadsinstrument (Not 1)	0	174 951
OTC-derivat med pos marknadsvärde (Not 1)	4 827	6 116
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	4 233 162	4 926 958
Bankmedel och övriga likvida medel	113 853	217 318
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 104	34 113
Övriga tillgångar	20 333	126
SUMMA TILLGÅNGAR	4 378 452	5 178 515
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde (Not 1)	0	1 047
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	1 047
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 780	3 179
Övriga skulder	0	11 075
SUMMA SKULDER	5 780	15 301
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	4 372 672	5 163 214
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC-derivat	-1 920	1 120
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	2 127	7 256
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-juni-19	31-dec-18
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	5 163 214	6 317 510
Andelsutgivning	354 405	792 275
Andelsinlösen	-1 194 076	-1 916 608
Årets resultat enligt resultaträkning	49 129	-29 963
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	4 372 672	5 163 214

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
NOTERADE OBLIGATIONER*				
STAT				
Statsobligation lån 1047 201201	20 000 000	108,01	21 602	0,49
Statsobligation lån 1054 220601	10 000 000	112,16	11 216	0,26
Statsobligation lån 1057 231113	10 000 000	108,95	10 895	0,25
Statsobligation lån 1058 250512	20 000 000	117,15	23 430	0,54
Statsobligation lån 1060 280512	10 000 000	107,72	10 772	0,25
Statsobligation lån 1061 291112	10 000 000	107,55	10 755	0,25
			88 670	2,03
ÖVRIGA				
AAK FRN 240322	40 000 000	100,61	40 245	0,92
AstraZeneca 3,5% 230817, Storbritannien, USD	2 000 000	104,18	19 330	0,44
Castellum 0,85% 210906	24 000 000	100,37	24 089	0,55
Castellum FRN 220901	22 000 000	102,52	22 555	0,52
DSV FRN 220318, Danmark, DKK	33 000 000	102,75	47 989	1,10
Electrolux 1,03% 240327	27 000 000	101,93	27 521	0,63
Garfunkelux FRN 230901, Luxemburg	24 500 000	83,00	20 335	0,47
Getinge FRN 210521	6 000 000	99,83	5 990	0,14
Heimstaden FRN 201207	70 000 000	100,81	70 564	1,61
Hemfosa FRN 220516	15 000 000	100,51	15 076	0,34
Hexagon FRN 191126	125 000 000	100,27	125 334	2,87
Huvudstaden 1,31% 230628	50 000 000	102,53	51 266	1,17
ICA Gruppen FRN 220304	38 000 000	100,42	38 160	0,87
Intea Fastigheter FRN 220705	90 000 000	100,88	90 790	2,08
Ixat Intressenter FRN 200612	10 000 000	101,00	10 100	0,23
Kommuninvest i Sverige 0,25% 220601	450 000 000	101,07	454 826	10,40
Kommuninvest i Sverige 0,375% 240327	200 000 000	101,46	202 922	4,64
Kommuninvest i Sverige 0,375% 240327	110 000 000	101,41	111 553	2,55
Kommuninvest i Sverige 0,75% 23022	400 000 000	102,99	411 960	9,42
Kommuninvest i Sverige 1% 231113	500 000 000	104,29	521 452	11,93
Kommuninvest i Sverige 1% 241002	190 000 000	104,59	198 723	4,54
Kungsleden FRN 230307	20 000 000	102,04	20 408	0,47
Lifco 0,405 % 200403	40 000 000	100,06	40 024	0,92
Nibe FRN 200528	44 000 000	100,78	44 343	1,01
Nibe FRN 220411	29 000 000	101,74	29 504	0,67
Nibe FRN 230904	100 000 000	100,32	100 324	2,29
Nibe FRN 240603	24 000 000	100,21	24 049	0,55
Nordea FRN 280608, Danmark	50 000 000	99,64	49 820	1,14
Nordic Entertainment Group FRN 201005	30 000 000	101,11	30 332	0,69
Nordic Entertainment Group FRN 220523	44 000 000	100,21	44 093	1,01
Norlandia FRN 211220, Norge	20 000 000	90,00	18 000	0,41
Nya Svensk Fastighets Finansiering FRN 200309	120 000 000	100,32	120 379	2,75
Nykredit FRN 230120, Danmark	50 000 000	100,04	50 018	1,14
Olav Thon Eiendomsselskap 0,395% 190906, Norge	50 000 000	100,01	50 006	1,14
Sagax 2% 240117, EUR	5 000 000	103,94	54 898	1,26
Sampo FRN 220523, Finland	72 000 000	100,74	72 530	1,66
SBAB FRN 240620	50 000 000	100,29	50 146	1,15
Scania 0,25% 200915	50 000 000	99,89	49 946	1,14
Scania 0,455% 210504	25 000 000	99,98	24 996	0,57
Sirius International 4,6% 261101, Bermuda, USD	4 100 000	96,73	36 793	0,84
Sparbanken Syd FRN 191021	54 000 000	100,18	54 100	1,24
Stora Enso FRN 210820, Finland	35 000 000	100,52	35 181	0,80
Storebrand FRN 200511, Norge, NOK	13 000 000	100,88	14 266	0,33
Storebrand FRN 480327, Norge	36 000 000	98,79	35 563	0,81
Storebrand FRN 490331, Norge, NOK	20 000 000	100,33	21 828	0,50
Svensk FastighetsFinansiering 0,49% 200228	50 000 000	100,00	50 002	1,14
Svensk FastighetsFinansiering FRN 220220	50 000 000	100,65	50 324	1,15
Telenor FRN 240319, Norge	75 000 000	100,50	75 373	1,72
Telia Company FRN 771004	25 000 000	102,40	25 600	0,59
Wallenstam FRN 210524	28 000 000	99,98	27 993	0,64
Vattenfall FRN 770319	25 000 000	101,09	25 273	0,58
Vattenfall 3,125% 220319	15 000 000	102,73	15 410	0,35
Wihlborgs FRN 201228	28 000 000	100,33	28 093	0,64
Volvo Cars FRN 230227	22 000 000	100,73	22 162	0,51
Volvo Finans FRN 210920	50 000 000	100,24	50 120	1,15
ÅF Pöyry FRN 200512	60 000 000	100,38	60 227	1,38
ÅF Pöyry FRN 230620	32 000 000	98,53	31 528	0,72
ÅF Pöyry FRN 220627	46 000 000	100,08	46 037	1,05
			4 090 469	93,55
SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER			4 179 139	95,57
ONOTERADE OBLIGATIONER**				
Laeringswerkstedet FRN 220601, Norge, NOK	45 000 000	100,50	49 196	1,13
SUMMA ONOTERADE OBLIGATIONER			49 196	1,13
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			4 228 335	96,70

Catella Avkastningsfond fortsättning nästa sida.

RÄNTEFONDER CATELLA AVKASTNINGSFOND

Not I Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
BÖRSHANDLADE DERIVAT				
RÄNTETERMIN				
Swe Gov. Bond Future 5Y September 19	127	-0,37	0	0,00
			0	0,00
SUMMA BÖRSHANDLADE DERIVAT				
varav med positivt marknadsvärde			0	0,00
varav med negativt marknadsvärde			0	0,00
OTC-DERIVAT				
VALUTATERMINER				
FXFWD DKKSEK 190808 1.4443, Danmark, DKK	-35 000 000	1,42	1 002	0,02
FXFWD EURSEK 190808 10.783, Europa, EUR	-5 200 000	10,57	1 129	0,03
FXFWD NOKSEK 190808 1.0961, Norge, NOK	-82 000 000	1,09	821	0,02
FXFWD USDSEK 190808 9.5936, USA, USD	-5 500 000	9,25	1 875	0,04
			4 827	0,11
SUMMA OTC-DERIVAT				
varav med positivt marknadsvärde			4 827	0,11
varav med negativt marknadsvärde			0	0,00
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
			4 233 162	96,81
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				
			139 510	3,19
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				
			4 372 672	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	2,71
Svensk Fastighetsfinansiering AB	2,29
Svenska Staten	2,03
Castellum AB	1,07
Vattenfall AB	0,93

* 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:
Nykredit FRN 230120

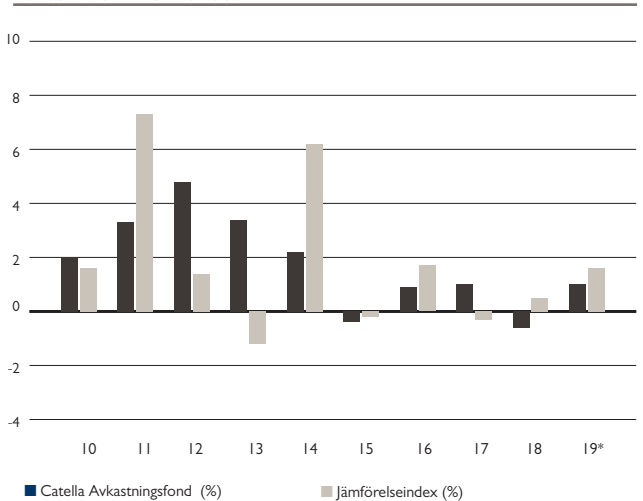
MOTPARTER FINANSIELLA DERIVATTRANSAKTIONER

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

HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde 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
190630	0,00	129,60	33 740 132	4 372 672

KURSVÄCKLING ÅRSVIS %



* 19.06.30

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 värdepappersslån.

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
31,02%	8,84%	18,71%

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

RÄNTEFONDER CATELLA CREDIT OPPORTUNITY

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	30-juni-19	31-dec-18
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper (Not 1)	436 302	396 982
OTC-derivat med pos marknadsvärde (Not 1)	3 080	3 115
Övriga derivatinstrument med pos marknadsvärde (Not 1)	405	840
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	439 787	400 937
Bankmedel och övriga likvida medel	31 546	55 328
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 999	4 060
Övriga tillgångar	16 841	50
SUMMA TILLGÅNGAR	492 173	460 375
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde (Not 1)	674	497
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	674	497
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 038	387
Övriga skulder	24 690	23
SUMMA SKULDER	26 402	907
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	465 771	459 468
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	1 148
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	26 512	9 533
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-juni-19	31-dec-18
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	459 468	525 734
Andelsutgivning	60 889	367 928
Andelsinlösen	-68 355	-434 166
Årets resultat enligt resultaträkning	13 769	-28
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	465 771	459 468

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
NOTERADE OBLIGATIONER*				
Allgon FRN 220607	6 000 000	103,50	6 210	1,33
Bayport 11,5% 220614, Mauritius, USD	500 000	102,95	4 775	1,03
Benchmark Holding FRN 230621, Storbritannien, NOK	5 000 000	100,31	5 456	1,17
CentralNic Group FRN 230703, Storbritannien, EUR	500 000	100,50	5 308	1,14
DDM FRN 220408, EUR	1 000 000	101,04	10 673	2,29
Dilasso FRN 230807	5 000 000	101,25	5 062	1,09
Garfunkelux FRN 230901, Luxemburg	2 500 000	83,00	2 075	0,45
Garfunkelux Holdco 3 220801, Luxemburg, EUR	1 000 000	91,91	9 708	2,08
Genova Property FRN 210407	8 000 000	100,42	8 034	1,72
Georg Jensen FRN 230515, Danmark, EUR	900 000	99,75	9 483	2,04
Golden Heights FRN 220308	6 250 000	100,38	6 273	1,35
Heimstaden FRN 201207	10 000 000	100,81	10 080	2,16
Heimstaden FRN 241011	5 000 000	102,08	5 104	1,10
Hoist Finance 8% 230901, EUR	1 500 000	97,88	15 508	3,33
Hoist FRN 210629	6 000 000	100,50	6 030	1,29
Hospitality Invest FRN 221031, Norge, NOK	5 000 000	95,97	5 220	1,12
Host Property FRN 191208, Norge	8 000 000	100,50	8 040	1,73
Idavang FRN 211211, Danmark, EUR	500 000	96,33	5 088	1,09
Intrum Justitia FRN 230703	10 000 000	100,39	10 039	2,16
Jefast FRN 210327	5 000 000	99,38	4 969	1,07
Jotul Holdings FRN 220131, USA, NOK	9 000 000	97,75	9 570	2,05
Kommuninvest i Sverige 0,25% 220601	20 000 000	101,07	20 214	4,34
Kommuninvest i Sverige 0,375% 240327	30 000 000	101,41	30 426	6,53
Kommuninvest i Sverige 1% 231113	30 000 000	104,29	31 287	6,72
Kommuninvest i Sverige 1% 241002	20 000 000	104,59	20 918	4,49
Kommuninvest i Sverige 1% 250512	30 000 000	104,64	31 392	6,74
Kvalitena FRN 220512	5 000 000	100,50	5 025	1,08
Nackahusen Holding FRN 200813	12 000 000	96,00	11 520	2,47
Nivika fastigheter FRN 211127	4 000 000	100,34	4 014	0,86
Nyfosa FRN 220522	7 500 000	100,37	7 528	1,62
Qred FRN 220617, EUR	1 000 000	100,50	10 616	2,28
Quant FRN 230215, EUR	500 000	88,50	4 674	1,00
Recipharm 2,75% 211006	5 000 000	98,20	4 910	1,05
SHH Bostad FRN 210607	10 000 000	97,00	9 700	2,08
SL Bidco FRN 230206, Nederländerna, EUR	1 000 000	104,91	11 082	2,38
Slättö Fastpartner FRN 230401	6 000 000	100,25	6 015	1,29
Stillfront Group FRN 240630	5 000 000	100,28	5 014	1,08
Telia 3,25% 771004 PERP	10 000 000	102,52	10 252	2,20
Transcom 6,5% 230322, EUR	1 200 000	94,96	12 037	2,58
Tresu Investment FRN 220929, Danmark, EUR	400 000	45,50	1 922	0,41
Unilab 5,75% 250515, EUR	500 000	102,20	5 398	1,16
Verisure 5,75% 231201, EUR	1 000 000	103,82	10 967	2,35
Volvo Cars FRN 230227	10 000 000	100,73	10 074	2,16
			417 690	89,68
SUMMA NOTERADE OBLIGATIONER			417 690	89,68
ONOTERADE OBLIGATIONER**				
Kjell Midco 11% 230111	9 414 146	99,50	9 367	2,01
OPR Vakuum 8% 220518, Finland, EUR	900 000	97,25	9 245	1,99
			18 612	4,00
SUMMA ONOTERADE OBLIGATIONER			18 612	4,00
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			436 302	93,67
BÖRSHANDLADE DERIVAT				
INDEXOPTION				
OMX 19 S 1400 juli	1 000	0,45	45	0,01
OMX 19 S 1450 aug	1 000	3,60	360	0,08
			405	0,09
RÄNTETERMIN				
Euro-Bund 10Y 190906, Tyskland, EUR	46	172,74	0	0,00
Swe Gov. Bond Future 5Y September 19	49	-0,37	0	0,00
			0	0,00
SUMMA BÖRSHANDLADE DERIVAT			405	0,09
varav med positivt marknadsvärde			405	0,09
varav med negativt marknadsvärde			0	0,00

RÄNTEFONDER CATELLA CREDIT OPPORTUNITY

Not I Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
OTC-DERIVAT				
VALUTATERMINER				
FXFWD EURSEK 190808 10.705, Europa, EUR	-900 000	10,57	126	0,03
FXFWD EURSEK 190808 10.786, Europa, EUR	-10 700 000	10,57	2 364	0,51
FXFWD EURSEK 190903 10.649, Europa, EUR	3 000 000	10,57	-244	-0,05
FXFWD EURSEK 190903 10.615, Europa, EUR	3 000 000	10,57	-142	-0,03
FXFWD EURSEK 190903 10.664, Europa, EUR	3 000 000	10,57	-288	-0,06
FXFWD EURSEK 190903 10.706, Europa, EUR	-3 000 000	10,57	415	0,09
FXFWD NOKSEK 190808 1.0877, Norge, NOK	-2 000 000	1,09	3	0,00
FXFWD NOKSEK 190808 1.0902, Norge, NOK	-5 000 000	1,09	21	0,00
FXFWD NOKSEK 190808 1.0962, Norge, NOK	-9 000 000	1,09	91	0,02
FXFWD USDSEK 190808 9.4524, USA, USD	-300 000	9,25	60	0,01
			2 406	0,52
SUMMA OTC-DERIVAT			2 406	0,52
varav med positivt marknadsvärde			3 080	0,66
varav med negativt marknadsvärde			-674	-0,14
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			439 113	94,28
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			26 658	5,72
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			465 771	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	7,29
Garfunkelux Holdco 3 S.A.	2,53

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

TILLÄGGSUPPLYSNING FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Bayport 11,5% 220614
 Benchmark Holding FRN 230621
 Qred FRN 220617
 Kvalitena FRN 220512
 Toadman Interactive 12% 220617
 Svea Ekonomi FRN 290620
 Stillfront Group FRN 240630
 CentralNic Group FRN 230703
 Dilasso FRN 230807
 Intrum Justitia FRN 230703

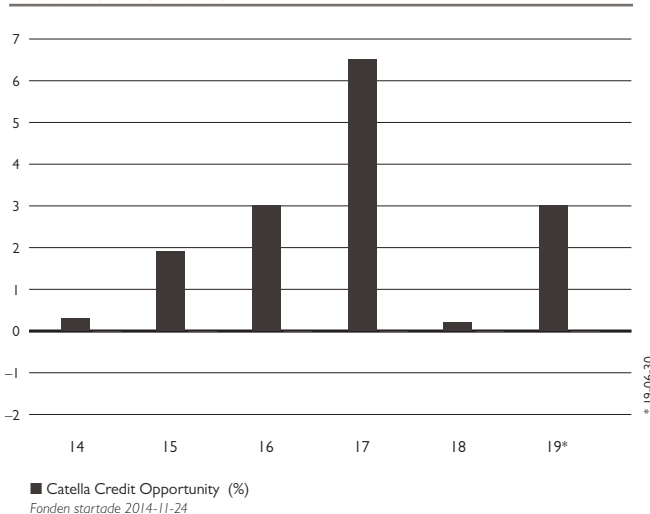
MOTPARTER FINANSIELLA DERIVATTRANSAKTIONER

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

HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde 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
190630	0,00	115,68	4 026 538	465 771

KURSVÄCKLING ÅRSVIS %



HANDEL MED DERIVAT

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

Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge eller ta värdepapperslån. Fonden har möjlighet att uppta penninglån men inte utnyttjat denna möjlighet under perioden.

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden.

Högsta hävstång	Lägsta hävstång	Genomsnittlig hävstång
122,01%	65,09%	95,47%

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 19-06-30	Högsta	Lägsta	Genomsnittlig
0,19%	0,21%	0,08%	0,15%

Ägarpolicy

1. Inledning

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

Syftet med detta dokument är att redovisa hur Catella Fondförvaltning AB ("Catella Fonder") utövar sitt ägarinflytande och däribland hur och i vilka situationer, den rösträtt som följer på de investeringar som görs inom ramen för bolagets verksamhet, skall utnyttjas. Grundläggande för alla situationer är att Catella Fonder uteslutande skall agera i fondandelsägarnas gemensamma intresse och rösträtter endast användas till förmån för respektive fond. Målet är att fonderna ska ge så hög avkastning som möjligt givet fondens risknivå. Ägarrollen utövas så att portföljbolagens värde och därmed fondandelarnas värde långsiktigt maximeras. Fondernas tillgångar ingår inte i Catella Fonders balansräkning och andelsägarna kan när som helst ta ut sina pengar ur fonderna. Därför är det viktigt att Catella Fonder vid behov och utan dröjsmål kan sälja fondernas aktier.

2. Principer för utövande av ägarinflytande

Catella Fonder investerar för fondernas räkning i framförallt aktier, obligationer och andra skuldförbindelser samt derivat-instrument. Utvecklingen av de portföljbolag som Catella Fonder investerar i följs upp löpande och om utveckling ger anledning till missnöje kan Catella Fonder välja att uttrycka detta genom att avyttra sitt innehav, föra en dialog med



företagsledningen eller utöva inflytande genom de rättigheter som följer av fondernas ägande.

Catella Fonder ska som ägare agera aktivt i ett portföljbolag, eller i en viss fråga, om man bedömer att det därigenom är möjligt att, antingen ensamt eller i samverkan med andra ägare, skapa ett ekonomiskt mervärde för andelsägarna. Catella Fonder påverkar också portföljbolagen utifrån hållbarhetskriterier, vilket närmare beskrivs i avsnittet 6.2 nedan. Som ägare kan Catella Fonder påverka bolag genom att vara aktiva i styrelserekryteringsprocesser, rösta på bolagsstämmor och föra samtal med företagsledningar. Möjligheten att skapa mervärde varierar mellan olika portföljbolag och beror på t.ex. storleken på fondernas innehav, vilka förbättringsmöjligheter som finns i styrningen av portföljbolaget och portföljbolagets ägarstruktur i övrigt. Catella Fonders agerande grundar sig alltid på en bedömning av förutsättningarna

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

2.1 Deltagande i bolagsstämmor

Catella Fonder ska normalt delta i bolagsstämmor i de portföljbolag där fonderna är stora aktieägare, liksom på stämmor i andra portföljbolag där centrala frågor behandlas, och på dessa stämmor utöva sin rösträtt. Catella Fonder anser sig vara "stor aktieägare" om fonderna äger 5 procent eller mer av kapital och/eller röster i ett visst

portföljbolag. Beroende på hur ägarstrukturen ser ut i övrigt, och vilka möjligheter till ägarsamverkan som finns, kan dock ett aktivt agerande bli aktuellt även i andra portföljbolag.

2.2 Medverkan i valberedningar med mera

Catella Fonder kan, om detta bedöms kunna skapa ett mervärde för andelsägarna, utöva ägarinflytande genom att ha representanter i valberedningen hos vissa portföljbolag. I undantagsfall kan det också vara aktuellt för Catella Fonder att utse representanter att ingå i styrelsen hos portföljbolag. I vårt deltagande i valberedningar arbetar Catella Fonder aktivt för balans gällande representation och jämlikhet. Beslut om att ställa representanter till förfogande för ett portföljbolags valberedning eller styrelse fattas av verkställande direktören.

2.3 Hållbarhet i portföljbolagets ägarstyrning:

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

2.4 Användande av rösträtter, intressekonflikter, ansvarsfördelning och redovisning

2.4.1 Hantering av intressekonflikter inom Catella-koncernen

Inom Catella-koncernen ("Catella") finns det flera bolag som investerar för egen eller kunders räkning. Verksamheten inom Catella Fonder är tydligt separerad från koncernen och vid utövandet av rösträtter skall endast hänsyn tas till andelsägarna oavsett vilka eventuella intressen Catella i övrigt kan ha i det berörda portföljbolaget. I samband med att Catella Fonder utövar sin rösträtt görs i varje enskilt fall en bedömning av om någon intressekonflikt kan uppstå för fonden eller fondandelsägarna och på vilket sätt denna i så fall bör hanteras. Att respektive fonds förvaltare ansvarar för att en fond röstar i enlighet med fondens placeringsinriktning och för dess andelsägares bästa säkerställer att intressekonflikter omhändertas.

2.4.2 Användande av rösträtter

För det fall Catella Fonder utövar sin rösträtt sker detta i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning, såsom detta framgår av respektive fonds fondbestämmelser.

2.4.3 Ansvarsfördelning internt

Det yttersta ansvaret för att bevaka bolagshändelser och att en fond på en bolagsstämma röstar i enlighet med fondens placeringsinriktning och mål, vilar på den ansvarige förvaltaren. Catella Fonder arbetar dock med utgångspunkten från att samtliga fonder skall ha en samsyn i viktiga frågor som rör portföljbolagets verksamhet. För detta ändamål har Catella Fonder utsett en ägaransvarig som, i samråd med ansvarig förvaltare, beslutar hur fonden skall rösta på stämman. Den ägaransvarige, som i nuläget är Catella Fonders VD, rapporterar i sin tur till Catella Fonders styrelse.

2.4.4 Agerande med annan extern ägare

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

2.4.5 Redovisning av ställningstaganden

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

3. Principer för hållbarhet och ansvarsfulla investeringar

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



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

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

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

3.2 Uppföljning och dokumentation:

Risikfunktionen är ansvarig för att

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

4. Hantering av insidersinformation i ägarutöandet

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

Frågor beträffande Catella Fonders policy inom ägarfrågor besvaras av bolagets VD.

STYRELSE CATELLA 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

Redovisningsprinciper

Din andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag du erhåller från oss i januari 2020 redogör 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 2019-06-28. Med marknadsvärde avses stängningskurs.

Vid marknadsvärderingen används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas.

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

Valutakurserna är slutkurserna 2019-06-28. Se sidorna 14-15 för valutakurser.

Negativ ränta har bokförts som negativa räntetäckter 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.

Upplýsingar 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.

Närstående transaktioner

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

Avgifter

Dubbla avgifter förekommer inte. Om Fonden investerar i någon av Fondbolaget/AIF-förvaltaren's övriga fonder så rabatteras och återförs den fasta, och den i förekommande fall prestationsbaserade, avgiften i den underliggande fonden.

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



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.

Birger Jarlsgatan 6

6

Catella AB

Catella Corporate Finance

Catella Consumer

Catella Financial Advisory

Catella Hyresrättsombildning

Bud till ovanstående bolag hänvisas till plan 3

Tyngre transporter hänvisas till leverantör
Birger Jarlsgatan 6A

4

203 Web Group AB

203 Creative AB

203 Media AB

AllaAnnonser Sverige AB

Matklubben i Sverige AB

Produktion 203 AB

Receiptindex i Sverige AB

Tyngre transporter hänvisas till leverantör
Birger Jarlsgatan 6A

Catella Fondförvaltning AB

Birger Jarlsgatan 6, Box 7328, 103 90 Stockholm

08-614 25 00, catella.se/fonder

CATELLA