

Halvårsredogörelse

30 juni 2014

ICA Banken Varlig

ICA Banken Måttlig

ICA Banken Modig

Innehåll

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

Ett starkt första halvår

Börsen har under halvåret uppvisat låg volatilitet och en stabil kursutveckling som slutade på 9,5 procent inklusive utdelningar. ICA Bankens fonder har uppvisat mycket bra utveckling under första halvåret.

På räntemarknaden har vi mot våra förväntningar åter sett fallande räntor efter en viss uppgång under fjolåret. Efterfrågan är också stor på företagsobligationer och ersättningen för den ökade risken relativt statspapper, kreditspreadarna, har fortsatt falla och är snart nere på de rekordlåga nivåer vi såg under 2007. Signalerna från centralbankshåll inom Europa talar fortsatt för låga räntor under en lång period.

Trots en stabil marknad under de senaste åren där vi sett börsen stiga till nya höjder så är inflödet till rena svenska aktiefonder generellt sett begränsat. Då är hänsyn tagen till de totala flöden som marknaden sett, exklusive inflöden till

Premiepensionsmyndigheten (tidigare PPM).

Två tydliga trender inom sparandet kan utläsas efter finanskrisen 2008 samt eurokrisen 2011. Fler sparare väljer att spara i räntefonder, och då företrädesvis företagsobligationer, samt i blandfonder. Vad gäller de sistnämnda så är det en följd av främst två saker. Dels vill inte spararna ta ren aktiemarknadsrisk efter de senaste årens kriser. Dels som en följd av att rådgivningslagstiftningen är mycket tuffare idag. Rådgivarna leder in kunder i ett mer balanserat risktagande vilket minskar risken för att anklagas för vårdslös rådgivning.

Man kan också konstatera att av de flöden som går in i rena aktiefonder så hamnar en betydande andel av dessa pengar i indexfonder, så kallad passiv förvaltning.

Inom dessa ovan beskrivna trender fyller ICA Bankens fonder ett tydligt



behov på ett kostnadseffektivt sätt för kunden.

Som nybliven VD, kan jag med stolthet säga, att oavsett vilket tillgångslag du än väljer så kan vi erbjuda ett mycket konkurrensmässigt alternativ.

Vilken investering du väljer beror på din investeringshorisont och din riskvilja.

Vi tackar för det förtroende Ni kunder visat oss under första halvåret.

*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). Dock hänger risk och avkastning ihop och en högre risk kan ge en högre avkastning. Värdet på totalrisk anger inom vilket intervall årsavkastningen borde hamna (med 66 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 procent).

Catella använder veckovärden vid mätningen, då fonderna startade 2012-10-10. Ett annat namn för totalrisk är standardavvikelse beräknat på årsbasis eller volatilitet. Totalrisken kan variera betydligt mellan olika fondkategorier, beroende på vilka tillgångar fonderna har investerat i. Aktiefonder med svenska aktier har till exempel en högre totalrisk än räntefonder med kort löptid

på räntebärande tillgångar. Totalrisk är ett bra mått vid jämförelser av olika fondkategorier men också om man vill jämföra fonder i samma kategori. 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.

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde.....112,83
 Antal andelsägare.....2
 Fondförmögenhet (mkr).....39

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

ICA Varlig.....4,03%

Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSnittlig ÅRSAVKASTNING

Senaste två åren

ICA Varlig.....N/A

Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

Senaste fem åren

ICA Varlig.....N/A

Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

RISK

ICA Varlig.....N/A

Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,00
 Transaktionskostnader (mkr).....0,00
 i procent av omsatta värdepapper.....0,08
 Förvaltningsavgift.....0,50%
 Årlig avgift.....0,65%
 Maximal förvaltningsavgift
 i fonder som investeras i.....0,70%

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

Total förändring.....14,83%
 Total värdeförändring.....4,03%
 Total nettoflöde avseende andelsägare.. 10,80%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

Med närstående värdepappersbolag
 Andel av fondens totala omsättning.....0,00%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FOND-
 FÖRVALTNING
 Andel av fondens totala omsättning.....0,00%

Fonden startade: 2012-10-10

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-5644

PPM Fondnummer: Varlig är inte en PPM fond.

Ränteinvesteringar och en mindre del aktier

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

Fonden steg med 4 procent under första halvåret. Perioden var överlag gynnsam för de flesta tillgångsslag. Aktier, räntor, fastigheter och råvaror utvecklades alla positivt. I USA sattes nya børsrekord på löpande band, i Europa återvände optimismen och i Sverige steg börsen med 9,5 procent. Svängningarna i marknaden minskade, vilket kan tolkas som att investerare inte är lika nervösa som tidigare. Vi ser dock att priset för att försäkra sig mot stora kursfall inte har sjunkit i motsvarande grad som kurssvängningarna. Det verkar finnas investerare som inte är helt övertygade om att dagens kursnivåer är hållbara.

Det mest anmärkningsvärda under perioden var inte den starka aktiemarknaden utan de sjunkande långräntorna. Den svenska 10-åriga statsobligationen handlas nu med en avkastning på knappt 2 procent, vilket är mycket lågt ur ett historiskt perspektiv. Om marknaden fortfarande tror på Riksbankens inflationsmål om 2 procent är investerarna således beredda att förlora pengar reallt när de köper den 10-åriga statsobligationen. Vi tror att de långsiktiga inflationsförväntningarna är betydligt lägre än 2 procent och att marknaden faktiskt förväntar sig positiv real avkastning av obligationen.

Vartefter det introduceras bättre och billigare produkter på marknaden, inkluderar vi dem i fonden. Under våren började vi därför investera i ETF:er från Vanguard med exponering mot Europa, tillväxtmarknader samt Asien och Stillhavsområdet. Fondens befintliga innehav justerades inte, då skillnaden i förvaltningsavgift

mellan de befintliga innehaven och de nya produkterna inte motiverar transaktionskostnaderna för bytet. Vi noterar att iShares har introducerat en ny konkurrenskraftig serie ETF:er, som vi sannolikt kommer investera i framöver.

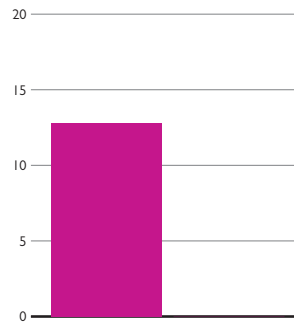
På aktiesidan steg Vanguard S&P 500, fondens investering i amerikanska aktier, med 11,9 procent och då innehavet är fondens största bidrog det till fondens uppgång med 1,24 procentenheter. Näst största bidragsgivare var Catella Sverige Index som steg med 9,15 procent, vilket innebar ett bidrag med 0,51 procentenheter till fondens totala avkastning. På räntesidan gynnades AMF Räntefond Lång av de sjunkande räntorna och steg 4 procent, motsvarande ett totalbidrag till fondens utveckling med 0,37 procentenheter. Inget innehav hade negativ utveckling.

Drygt 20 procent av fondens placeringar är i utländsk valuta. Under perioden stärktes den amerikanska dollarn mot svenska kronan med 4,5 procent och mot euron med 3,4 procent. Totalt har valut rörelser bidragit med 1,3 procentenheter till fondens avkastning.

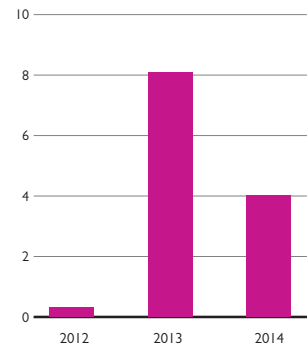
Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
Credit Suisse MSCI Emerging Markets ETF, Luxemburg, USD	1 950	112,61	1 468	3,80
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	1 000	53,97	361	0,93
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	6 000	21,80	1 197	3,10
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	2 200	1 302,00	189	0,49
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	1 900	27,32	475	1,23
Vanguard S&P 500, Irland, USD	17 600	37,31	4 389	11,36
			8 078	20,91
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER				
			8 078	20,91
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Sverige Index A	7 601,3604	285,14	2 167	5,61
Handelsbanken Sverigeindex	212,2694	7 654,82	1 625	4,21
			3 792	9,82
RÄNTEFOND				
AMF Räntefond Kort	57 454,1586	112,04	6 437	16,66
AMF Räntefond Lång	27 460,0062	133,21	3 658	9,47
Catella Avkastningsfond	73 676,6938	126,36	9 310	24,10
Spiltan Räntefond Sverige	52 523,6858	114,37	6 007	15,55
			25 412	65,77
SUMMA ÖVRIGA FONDER				
			29 204	75,59
SUMMA FONDANDELAR				
			37 283	96,50
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
			37 283	96,50
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				
			1 352	3,50
TOTALT				
			38 635	100,00

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	30 jun 2014	31 dec 2013
TILLGÅNGAR		
Fondandelar	37 283	32 754
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	37 283	32 754
Bankmedel och övriga likvida medel	1 307	851
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	
Övriga tillgångar	97	36
SUMMA TILLGÅNGAR	38 695	33 641
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	60	14
Övriga skulder		26
SUMMA SKULDER	60	40
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	38 635	33 601
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30 jun 2014	31 dec 2013
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	33 601	25 686
Andelsutgivning	5 587	6 513
Andelsinlösen	-2 020	-881
Årets resultat enligt resultaträkning	1 467	2 283
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	38 635	33 601

AVKASTNING SEDAN START

■ ICA Banken Varlig (%)

KURSTUTVECKLING ÅRSVIS %

■ ICA Banken Varlig (%)

UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
121231	0,00	100,33	256 031	25 686
131231	0,00	108,46	309 803	33 601
140630	0,00	112,83	342 404	38 635

HANDEL MED DERIVAT

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

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde.....	121,68
Antal andelsägare.....	2
Fondförmögenhet (mkr).....	49

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

ICA MÅTTLIG 6,45%

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSnittlig ÅRSAVKASTNING

Senaste två åren

ICA Måttlig N/A

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

Senaste fem åren

ICA Måttlig N/A

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

RISK

ICA Måttlig N/A

Jämförelseindex
(Relevant jämförelseindex saknas)

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)	0,00
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,07
Förvaltningsavgift	0,75%
Årlig avgift	0,93%
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i	0,70%

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Total förändring	27,90%
Total värdeförändring	6,45%
Total nettoflöde avseende andelsägare ...	21,45%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG
Andel av fondens totala omsättning.....

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FOND-FÖR-
VALTNING

Andel av fondens totala omsättning	
Catella Avkastning	2,28%
Catella Sverige Index A	2,16%

Fonden startade: 2012-10-10

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-5636

PPM Fondnummer: Måttlig är inte en PPM
fond.

En balanserad portfölj av aktie- och räntefonder

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

Fonden steg med 6,5 procent under första halvåret. Perioden var överlag gynnsam för de flesta tillgångsslag. Aktier, räntor, fastigheter och råvaror utvecklades alla positivt. I USA sattes nya börsrekord på löpande band, i Europa återvände optimismen och i Sverige steg börsen med 9,5 procent. Svängningarna i marknaden minskade, vilket kan tolkas som att investerare inte är lika nervösa som tidigare. Vi ser dock att priset för att försäkra sig mot stora kursfall inte har sjunkit i motsvarande grad som kurssvängningarna. Det verkar finnas investerare som inte är helt övertygade om att dagens kursnivåer är hållbara.

Det mest anmärkningsvärda under perioden var inte den starka aktiemarknaden utan de sjunkande långräntorna. Den svenska 10-åriga statsobligationen handlas nu med en avkastning på knappt 2 procent, vilket är mycket lågt ur ett historiskt perspektiv. Om marknaden fortfarande tror på Riksbankens inflationsmål om 2 procent är investerarna således beredda att förlora pengar reallt när de köper den 10-åriga statsobligationen. Vi tror att de långsiktiga inflationsförväntningarna är betydligt lägre än 2 procent och att marknaden faktiskt förväntar sig positiv real avkastning av obligationen.

Vartefter det introduceras bättre och billigare produkter på marknaden, inkluderar vi dem i fonden. Under våren började vi därför investera i ETF:er från Vanguard med exponering mot Europa, tillväxtmarknader samt Asien och Stillahavsområdet. Fondens befintliga innehav justerades inte, då skillnaden i förvaltningsavgift

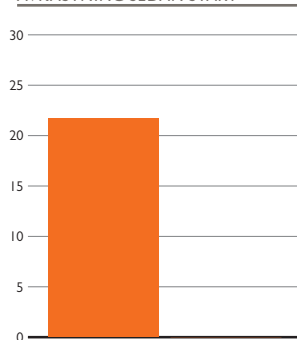
mellan de befintliga innehaven och de nya produkterna inte motiverar transaktionskostnaderna för bytet. Vi noterar att iShares har introducerat en ny konkurrenskraftig serie ETF:er, som vi sannolikt kommer investera i framöver.

På aktiesidan steg Vanguard S&P 500, fondens investering i amerikanska aktier, 11,9 procent och då innehavet är fondens största bidrog det till fondens uppgång med 2,45 procentenheter. Näst största bidragsgivare var Catella Sverige Index som steg med 9,15 procent, vilket innebar ett bidrag på 1,1 procentenheter till fondens totala avkastning. På räntesidan gynnades AMF Räntefond Lång av de sjunkande räntorna och steg 4 procent, motsvarande ett totalbidrag till fondens utveckling med 0,25 procentenheter. Inget innehav hade negativ utveckling.

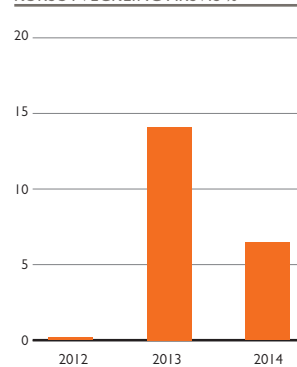
Knappt 40 procent av fondens placeringar är i utländsk valuta. Under perioden stärktes den amerikanska dollarn mot svenska kronan med 4,5 procent och mot euron med 3,4 procent. Totalt har valutarörelser bidragit med 2,1 procentenheter till fondens avkastning.

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fondvikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
Credit Suisse MSCI Emerging Markets ETF, Luxemburg, USD	3 950	112,61	2 973	6,03
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	2 000	53,97	721	1,46
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	15 300	21,80	3 053	6,19
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	4 500	1 302,00	386	0,78
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	3 100	25,86	536	1,09
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	2 300	27,32	575	1,17
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	1 800	57,38	690	1,40
Vanguard S&P 500, Irland, USD	43 200	37,31	10 773	21,84
			19 707	39,94
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER				
			19 707	39,94
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Sverige Index A	20 679,4733	285,14	5 897	11,95
Handelsbanken Sverigefond Index	507,7428	7 654,82	3 887	7,88
			9 783	19,83
RÄNTEFOND				
AMF Räntefond Kort	40 964,1521	112,04	4 590	9,30
AMF Räntefond Lång	21 549,7119	133,21	2 871	5,82
Catella Avkastningsfond	52 424,2979	126,36	6 624	13,43
Spiltan Räntefond Sverige	31 943,1749	114,37	3 653	7,40
			17 738	35,95
SUMMA ÖVRIGA FONDER				
			27 521	55,78
SUMMA FONDANDELAR				
			47 228	95,72
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
			47 228	95,72
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				
			2 110	4,28
TOTALT				
			49 338	100,00

AVKASTNING SEDAN START



KURSVUTVECKLING ÅRSVIS %



UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
131231	0,00	100,19	258 282	25 877
131231	0,00	114,31	336 588	38 476
140630	0,00	121,68	405 466	49 338

HANDEL MED DERIVAT

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

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	31 dec 2013	31 dec 2013
TILLGÅNGAR		
Fondandelar	47 228	37 692
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	47 228	37 692
Bankmedel och övriga likvida medel	1 996	745
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	68
Övriga tillgångar	151	
SUMMA TILLGÅNGAR	49 388	38 505
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	25
Övriga skulder	19	4
SUMMA SKULDER	50	29
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	49 338	38 476
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	38 476	25 877
Andelsutgivning	10 364	9 906
Andelsinlösen	-2 337	-1 440
Årets resultat enligt resultaträkning	2 835	4 133
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	49 338	38 476

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 134,28
 Antal andelsägare.....2
 Fondförmögenhet (mkr).....56

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

ICA Modig9,43%
 Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

ICA ModigN/A
 Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

Senaste fem åren

ICA ModigN/A
 Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

RISK

ICA ModigN/A
 Jämförelseindex
 (Relevant jämförelseindex saknas)

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)0,00
 Transaktionskostnader (mkr)0,01
 i procent av omsatta värdepapper0,05
 Förvaltningsavgift0,90%
 Årlig avgift1,12%
 Maximal förvaltningsavgift
 i fonder som investeras i0,70%

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

Total förändring34,06%
 Total värdeförändring9,43%
 Total nettoflöde avseende andelsägare24,63%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG
 Andel av fondens totala omsättning0,00%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-
 VALTNING
 Andel av fondens totala omsättning
 Catella Sverige Index A6,01%

Fonden startade: 2012-10-10

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-5628

PPM Fondnummer: Modig är inte en PPM
 fond.

En global aktieportfölj med Sverige i fokus

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

Fonden steg med 9,4 procent under första halvåret. Perioden var överlag gynnsam för de flesta tillgångsslag. Aktier, räntor, fastigheter och råvaror utvecklades alla positivt. I USA sattes nya børsrekord på löpande band, i Europa återvände optimismen och i Sverige steg börsen med 9,5 procent. Svängningarna i marknaden minskade, vilket kan tolkas som att investerare inte är lika nervösa som tidigare. Vi ser dock att priset för att försäkra sig mot stora kursfall inte har sjunkit i motsvarande grad som kurssvängningarna. Det verkar finnas investerare som inte är helt övertygade om att dagens kursnivåer är hållbara.

Det mest anmärkningsvärda under perioden var inte den starka aktiemarknaden utan de sjunkande långräntorna. Den svenska 10-åriga statsobligationen handlas nu med en avkastning på knappt 2 procent, vilket är mycket lågt ur ett historiskt perspektiv. Om marknaden fortfarande tror på Riksbankens inflationsmål om 2 procent är investerarna således beredda att förlora pengar reallt när de köper den 10-åriga statsobligationen. Vi tror att de långsiktiga inflationsförväntningarna är betydligt lägre än 2 procent och att marknaden faktiskt förväntar sig positiv real avkastning av obligationen.

Vartefter det introduceras bättre och billigare produkter på marknaden, inkluderar vi dem i fonden. Under våren började vi därför investera i ETF:er från Vanguard med exponering mot Europa, tillväxtmarknader samt Asien och Stillhavsområdet. Fondens befintliga innehav justerades inte, då skillnaden i förvaltningsavgift

mellan de befintliga innehaven och de nya produkterna inte motiverar transaktionskostnaderna för bytet. Vi noterar att iShares har introducerat en ny konkurrenskraftig serie ETF:er, som vi sannolikt kommer investera i framöver.

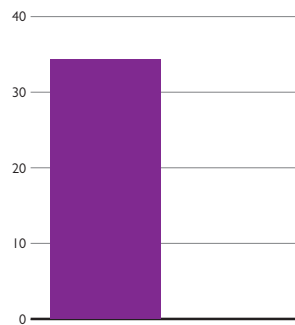
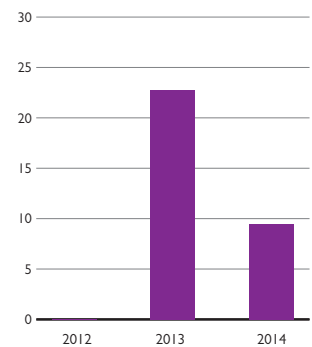
Fondens investering i amerikanska aktier, Vanguard S&P 500, steg med 11,9 procent under perioden och då innehavet är fondens största, bidrog det till fondens uppgång med 4,1 procentenheter. Näst största bidragsgivare var Catella Sverige Index som steg med 9,15 procent, vilket innebar ett bidrag på 2,0 procentenheter till fondens totala avkastning. Alla innehav uppvisade en positiv utveckling under perioden. Fondens japanska aktieinvesteringar, Nomura Topix ETF, hade svagast utveckling med en uppgång på 5,9 procent.

Knappt 65 procent av fondens placeringar är i utländsk valuta. Under perioden stärktes den amerikanska dollarn mot svenska kronan med 4,5 procent och mot euron med 3,4 procent. Totalt har valutärörelser bidragit med 2,9 procentenheter till fondens avkastning.

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
Credit Suisse MSCI Emerging Markets ETF, Luxemburg, USD	7 200	112,61	5 419	9,65
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	4 600	53,97	1 659	2,95
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	28 000	21,80	5 587	9,95
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	14 500	1 302,00	1 245	2,22
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	4 000	25,86	691	1,23
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	3 350	27,32	838	1,49
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	3 800	57,38	1 457	2,59
Vanguard S&P 500, Irland, USD	76 400	37,31	19 052	33,93
			35 948	64,02
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			35 948	64,02
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Sverige Index A	46 373,3149	285,14	13 223	23,55
Handelsbanken Sverigefond Index	802,9253	7 654,82	6 146	10,95
			19 369	34,49
SUMMA ÖVRIGA FONDER			19 369	34,49
SUMMA FONDANDELAR			55 317	98,51
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			55 317	98,51
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			838	1,49
TOTALT			56 156	100,00

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	30 jun 2014	31 dec 2013
TILLGÅNGAR		
Fondandelar	55 317	40 603
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	55 317	40 603
Bankmedel och övriga likvida medel	1 389	992
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	
Övriga tillgångar	255	164
SUMMA TILLGÅNGAR	56 980	41 759
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	42	32
Övriga skulder	782	13
SUMMA SKULDER	824	45
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	56 156	41 714
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
	30 jun 2014	31 dec 2013
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	41 714	25 387
Andelsutgivning	13 976	1 196
Andelsinlösen	-4 138	-2 219
Årets resultat enligt resultaträkning	4 604	6 586
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	56 156	41 714

AVKASTNING SEDAN START**KURSVÄCKLING ÅRSVIS %**

■ ICA Banken Modig (%)

■ ICA Banken Modig (%)

UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
121231	0,00	99,95	253 988	25 387
131231	0,00	122,71	339 953	41 714
140630	0,00	134,28	418 202	56 156

HANDEL MED DERIVAT

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

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

VALUTAKURSER

Slutkurser 30 juni 2014	Kurs
Valuta	
CHF	7,536
DKK	1,2275
EUR	9,1509
GBP	11,4321
NOK	1,0893
USD	6,683
JPY	0,065955

Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper

Specialfonder tillämpar Lagen (2004:46) om värdepappersfonder i dess lydelse före den 22 juli 2013 och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder samt Fondbolagens förenings tillämpliga rekommendationer för redovisning samt ESMA's riktlinjer.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2014-06-30. 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 normal fallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs. Om ovan nämnda värderingsmetoder enligt fondbolagets bedömning är missvisande, fastställs värdet på annan objektiv grund. Med objektiv grund avses då användandet av allmänt vedertagen värderingsmodell eller värdering tillhanda hållen av tredje man.

Valutakurserna är slutkurserna per 2014-06-30. Se sidan 9 för valutakurser.

Andelsägarens beskattning

Kapitalvinster respektive kapitalförluster vid försäljning av andelar beräknas enligt genomsnittsmetoden och deklarerar av andelsägaren.

Den nya fondskatten – årlig schablonintäkt

Från och med inkomståret 2012 ska svenska andelsägare i svenska och utländska fonder ta upp en schabloninkomst på 0,4 procent av värdet vid årets ingång.

Privatpersoner och svenska dödsbon ska ta upp inkomsten som inkomst av kapital där den beskattas med 30 procent. Det medför ett effektivt skatteuttag på $(0,4 \times 0,3 =) 0,12$ procent per år. Även här obegränsat skattskyldiga juridiska personer ska ta upp en schabloninkomst för fondinnehav vid årets ingång. De tar upp 0,4 procent av värdet som inkomst av näringsverksamhet. För dem är skattesatsen 22 procent. Det effektiva skatteuttaget blir alltså $(0,4 \times 0,22 =)$ cirka 0,08 procent per år.

Gränslöppet för beräkning av statlig inkomstskatt för privatpersoner och dödsbon höjdes samtidigt från 100 till 200 kronor, vilket innebär att endast de som når upp till 200 kronor i underlag för statlig inkomstskatt (i inkomstslaget kapital för fysiska personer) blir skattskyldiga för sin schablonintäkt på fondinnehav. 200 kronor i underlag för inkomstskatt motsvarar ett innehav i fonder på 50 000 kronor $(50\,000 \text{ kronor} \times 0,4 \text{ procent} = 200 \text{ kronor})$. Observera att andra intäkter i samma inkomstslag summeras med schablonintäkten. Fysiska personer ska ta upp schablonintäkten i inkomstslaget kapital, juridiska personer tar upp den som inkomst av näringsverksamhet.

Skatten ska betalas in av fondandelsägaren samtidigt som annan skatt på

kapitalinkomster, det vill säga normalt den 3 maj året efter inkomståret för att inte kostnadsränta ska påföras.

Deklarationsskyldighet

Schablonintäkt, för vilken kontrolluppgift har lämnats, undantas från deklarationsskyldighet i det fall fondspararen endast haft sådan intäkt (och annan intäkt som undantas från deklarationsskyldighet).

Kontrolluppgifter

Kontrolluppgifter lämnas till Skatteverket av fondbolaget alternativt ICA Banken AB på kapitalvinster och kapitalförluster.

Från och med 2014 avseende inkomståret 2013 lämnar fondbolaget alternativt ICA Banken AB kontrolluppgift om schablonintäkt vid innehav av fondandelar, det vill säga underlaget för den nya fondskatten på andelsägarnivå, se ovan.

Upplysningar enligt Svensk kod för fondbolag

Ersättning till personalen i fondbolaget är lön samt bonus relaterat till utvecklingen i bolaget.

Emissionsgaranti

Fonderna har inte möjlighet att, inom ramen för sina fondbestämmelser och Lag (2004:46) om värdepappersfonder, garantera emissioner.

Närstående transaktioner

Ingen handel med närstående institut har skett under första halvåret 2014.

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. Alla förvaltare hos Bolaget är licensierade av SwedSec. Vi har även sett till att vår styrelse till hälften består av oberoende ledamöter.

STYRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

Knut Pedersen

Ordförande
VD Catella AB (publ)

Peter Friberg

Legitimerad psykolog, Student-
psykologen

Thomas Raber

VD Alvine Capital
Management Ltd

Lars H. Bruzelius

Senior partner BSI & Partners

Johan Nordenfalk

Chefsjurist Catella AB

Ando Wikström

CFO Catella AB

ICA banken

ICA Banken AB

Telefon: 033-47 47 90

Epost: icabanken@ica.se

Hemsida: icabanken.se



Catella Fondförvaltning AB
Stockholm

Adress: Birger Jarlsgatan 6
Box 7328

103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 00

Telefax: 08-611 01 30

Epost: fonder@catella.se

Hemsida: catella.se/fonder