



Årsberättelse  
Catellas fonder

31 December 2013 | Textdelen





# Innehåll

## INLEDNING

- 3 VD-ord
- 4 Notiser
- 5 Risk
- 6 Starkt år på börsen
- 7 Marknadssyn

## AKTIEFONDER

- 8 Catella Reavinstfond
- 9 Catella Sverige Index
- 10 Catella Sverige Select

## ALTERNATIVA FONDER

- 11 Catella Fokus
- 12 Catella Hedgefond

## BLANDFONDER

- 13 Catella Balanserad

## RÄNTEFONDER

- 14 Catella Avkastningsfond

## ÖVRIGT

- 15 Vår ägarpolicy och styrelse
- 16 Redovisningsprinciper
- 18 Revisionsberättelse
- 19 Adresser

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

## VD-ord

# Nya satsningar

2013 präglades av fortsatt extremt låga räntor. Marknadens fokus låg, mer än någonting annat, på vad världens centralbanker kunde tänkas göra. Framför allt har marknaden funderat mycket kring FEDs planer på eventuell nedtrappning av de enorma obligationsköpen.

I denna extremt likvida miljö steg aktiekurserna kraftigt på de flesta börser i världen och räntorna låg kvar på en mycket låg nivå trots en viss rekyl uppåt under året. Volatiliteten var genomgående mycket låg vilket ledde till lägre riskpremier och därmed en multipel expansion på aktiemarknaden.

Sedan slutet av 2012 och under 2013 har allt fler ledande indikatorer pekat på en återhämtning i världsekonomin, men vid årets utgång såg vi fortfarande inga tydliga tecken i vare sig företagens orderböcker eller i BNP-siffrorna. Förhoppningsvis kommer dessa stigande indikatorer realiseras i högre tillväxt de kommande åren.

Marknadens förväntningar om successivt ökade vinstnivåer under 2013 i de svenska börsbolagen infriades emellertid inte. Detta kommer att ställa stora krav på företagsrapporterna under 2014 för att motivera högre aktiekurser. Under 2013 var utvecklingen på den svenska börserna väldigt olika beroende på vilken bransch man tittar på. Flera stora industribolag hade det tungt, medan exempelvis banksektorn gick mycket starkt. Får vi en konjunkturförstärkning under 2014 bör detta avspeglas i kursutvecklingen inom industrisektorn.

Trots relativt trög återhämtning under 2013 befinner sig flera länder, banker och företag i ett betydligt bättre läge inför 2014 än vad de gjort de senaste åren.

Avkastningen i våra fonder var överlag bra i relation till sina jämförelseindex. Catella Sverige Select, Catella

Hedgefond och Catella Avkastningsfond visade mycket stark utveckling, för att nämna några. Dessa fonder exemplifierar bredden i vårt erbjudande och vår kompetens inom förvaltningen. En aktiefond, en hedgefond samt en företagsobligationsfond där samtliga levererade mycket bra avkastning.

Som jag många gånger tidigare har sagt gäller det att noga avväga vilken risknivå man vill ha som fondsparare. Vi erbjuder här hela spektrat från låg till högre risk i fonderna. Kunder som vill inta en mer försiktig hållning till aktiemarknaden eller vill uppnå en låg korrelation till densamma kan investera i exempelvis Catella Hedgefond. Den som istället tror att aktiemarknaden fortsätter upp och därför vill ta lite mer risk, har exempelvis Catella Reavinstfond. Vill man fånga möjligheterna på företagsobligationssidan och kredit-

marknaden i ett bredare perspektiv, så erbjuder vi Catella Avkastningsfond

Våra planer inför 2014 är att ytterligare bredda vårt produkt erbjudande. Vi planerar att lansera tre nya fonder, inom såväl aktie- som räntesegmentet, med början under 2:a kvartalet.

Tack för visat förtroende.

  
Mats Andersson

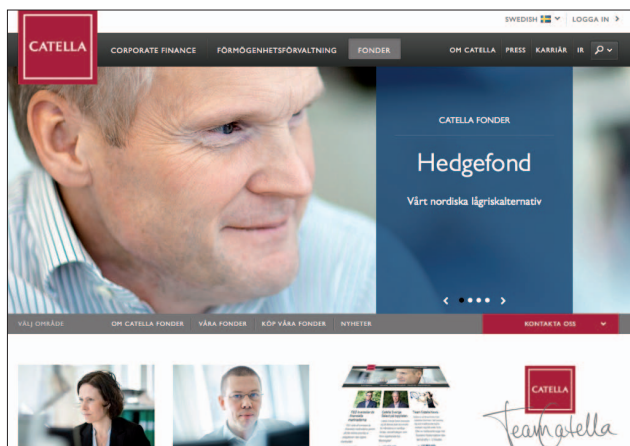


# Notiser

## Fondinformation

- Catella Sverige Passiv har bytt namn till Catella Sverige Index. Syftet är att anpassa fondens namn till att den är en indexfond.
- Catella Avkastningsfond och Catella Sverige Select har ändrade fondbestämmelser. Syftet var att utöka placeringsmandatet i Catella Avkastningsfond, samt att anpassa båda fondernas fondbestämmelser till gällande regelverk.
- Catella Stiftelsefond, Catella Likviditetsfond och Catella Tennisfond har under hösten avvecklats. Beslutet är taget efter en översyn av fondutbudet i syfte att fokusera och effektivisera förvaltningen.

Utförlig information om ovan har sänts till berörda andelsägare och finns på vår hemsida, men kan även erhållas genom att kontakta oss.



## Nyheter och kommunikation

Håll dig uppdaterad om vad som händer på marknaden, fondernas utveckling och mycket annat genom att prenumerera på vårt månatliga nyhetsbrev.

Telefonkonferenser är också en kanal som vi erbjuder regelbundet. Som prenumerant av nyhetsbrevet får du automatiskt inbjudan att delta på dessa.

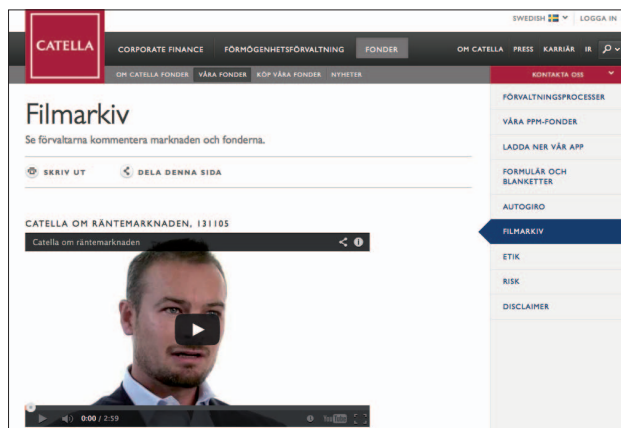
Webb-tv har vi arbetat med i större utsträckning under hösten och det fortsätter vi med under våren.

Du hittar oss även på Facebook och via vår app för både iPhone och Android. Ladda ner appen för att ta del av fondkurser, fondernas historiska utveckling och nyheter live.

## Vi fräschar upp – ny hemsida

Vi har under året uppdaterat vår profil och även vår hemsida. Detta i syfte att förnya och förbättra oss. För att möta våra kunders behov har den nya webbplatsen successivt lanserats och kommer att vara helt klar under det första

kvartalet 2014. Förutom att den är mer lättanvänd och lättnavigerad, har den utvecklats med bättre grafisk funktionalitet och tydligare nyhetsflöden.



# 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 räntfond 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 procent 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 följer här Fondbolagens

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

## Aktiv risk

En annan typ av risk är att fonden utvecklas bättre eller sämre än tillgångarna på den marknad på vilken man investerar. Den som köper en aktiefond

med till exempel svenska aktier vill troligen kontrollera hur stort risktagande fonden har haft i sina placeringar jämfört med det index som den jämförs med. Ett mått för detta är aktiv risk, vilket även kallas tracking error. Detta mått anger hur "nära" fonden följer sitt index, en hög aktiv risk anger att fonden avviker mycket från sitt index. Till skillnad från korrelation så 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.

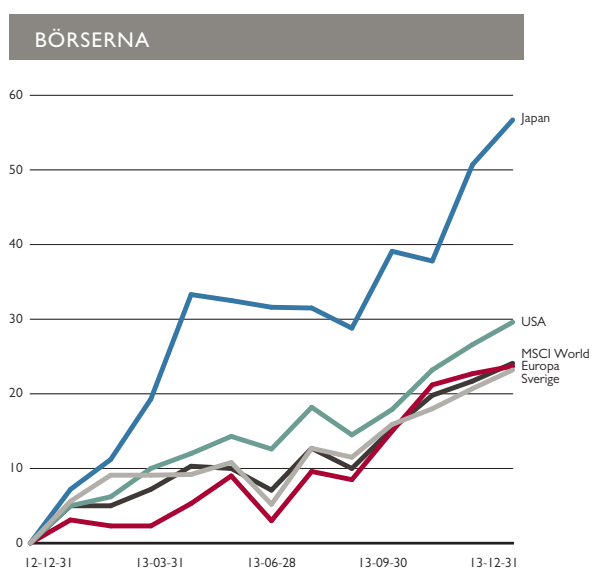
## Ränterisk vid 1 procentenhets ränteförändring

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.

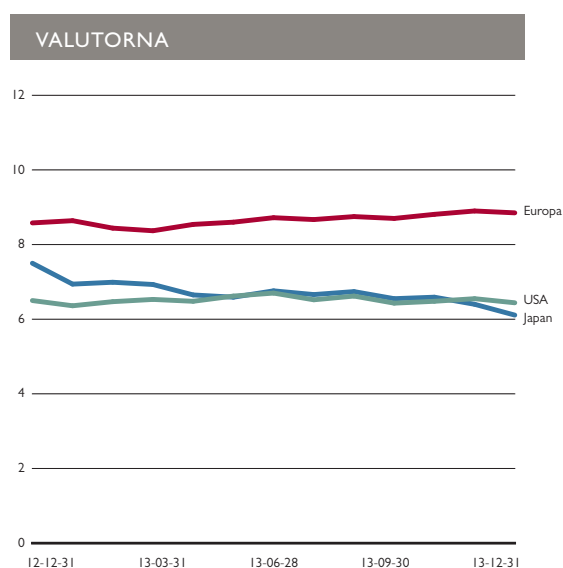


# Starkt år på börsen

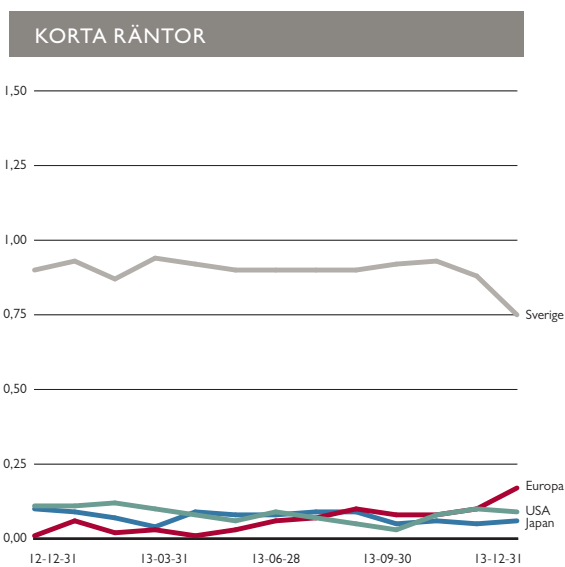
MSCI World Index hade ett bra första halvår som följdes upp av ett ännu starkare andra halvår. Helåret slutade på 24 procent. Kapitalvaror och hälsa blev de bästa branscherna medan det gick klart sämst för material med en uppgång på endast 1 procent. På råvarumarknaderna var det mestadels dystert med störst nedgångar i priset på majs och guld, medan priset på olja steg.



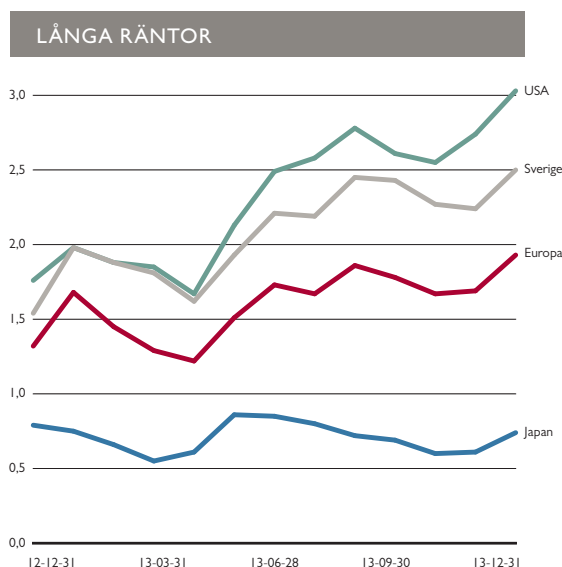
Överlag starkt år med Japans Nikkei som den klara vinnaren.



Svenska kronan försvagades något mot euron men stärktes mot dollarn och yenen.



Korträntan jämförelsevis hög i Sverige.



Långräntorna steg något under året.

# Marknadssyn

Börsen gav fantastisk realavkastning under 2013. Inköpschefsindex och andra ledande indikatorer visade på en starkt stigande trend och gapet relativt bolagens verkliga resultatutveckling ställer allt större krav på förbättrad vinstutveckling framöver.

Vi har nu sett två år i följd med stark börs. I inledningen av året gick vår förvaltare Ulf Strömsten ut med en förväntan om 25 procents börsuppgång för året, vilket infriades. För 2014 är vi fortsatt positiva till aktiemarknaden, men förväntansbilden är mer modest.

## USA

Budgetunderskottet har under året minskat i snabbare takt än förväntat, men statsskulden fortsätter växa och skuldtaket kommer att behöva höjas igen i februari. Något som kan skapa osäkerhet i marknaden, även om alla aktörer i marknaden förväntar sig att taket höjs. FED stod för 2013 års största överraskning genom att man under hösten inte valde att minska återköpen av statspapper som förväntat. Marknaden diskonterade minskade återköp med 10 miljarder dollar per månad och som en följd av detta steg amerikanska långräntor från 1,6 procent i maj till 3,0 procent i september. FEDs besked att inte minska återköpen innebar att det låga ränteläget cementerats för en längre tid än väntat. För minskade återköp av obligationer krävs lägre arbetslöshet. Det ser vi troligen först i den senare delen av konjunkturcykeln när tjänstesektorn går bättre och konsumtionen ökar i snabbare takt. Husmarknaden har tagit fart både i nyproduktion och prisutveckling, konsumtionen har ökat så sakteliga, utvinningen av olja och gas i skifferberg genererar ett energioverskott och aktiviteten i marknaden generellt har ökat. På den amerikanska börsen spirar optimismen och börsen passerade all time high igen för första gången på tretton år.



## Europa

Under hösten har arbetslöshetsökningen avstannat i flera av de ekonomiskt värst drabbade länderna. Förtroendeindikatorerna har vänt upp igen även på de europeiska marknaderna och BNP-tillväxten har börjat stiga. De senaste årens finanspolitiska åtstramningar har lättat något, samtidigt som den expansiva penningpolitiken fortsatt. Det finns ett önskemål om att skapa tillväxt samtidigt som budgetkraven kvarstår. Storbritanniens och Irlands ekonomier har under året stärkts och de rapporterar överraskande bra tillväxttal. I slutet av året har det även börjat se lite ljusare ut för spansk ekonomi. ECB valde att sänka räntan i november, vilket överraskade marknaden. För Tyskland innebär det att man riskerar att överhetta en ekonomi som redan utvecklas bra tack vare att en så stor andel av ekonomin utgörs av export, vilken gynnas av en svag Euro. På de europeiska börserna finns goda chanser att finna företag som fortsatt värderas lågt och där omvärldsekonomiska förbättringar kan gynna utvecklingen framöver.

## Sverige

Den svenska ekonomiska tillväxten har varit god, men inte fullt så stark som

man skulle förvänta sig. Detta med tanke på en i jämförelse låg statsfinansiell skuld, stor andel av BNP-inkomster från export till ekonomiskt välmående länder och hushållens ökade disponibla inkomst. Konfidensindikatorerna har för de flesta sektorer stigit rejält under året, men det har inte gått att avläsa motsvarande vinstutveckling i företagen. Under andra halvåret har orderböckerna sett allt mer välfyllda ut, samtidigt har företagen slitit med valutaproblem, både inhemskt och för verksamhet på andra marknader. Vi ser framför oss att företagen kommer att dra nytta av en starkare tillväxt under 2014 och kostnadskostymen är slimmad. Industriproduktionen har stigit under flera månader, vilket gäller bland annat motorfordonsindustri och trävaruhandel. Även byggsektorn har under slutet av året visat bättre tal. Den svenska börsen tillhör en av de starkare under året och en höjd värdering av företagen i snitt innebär att många företag nu är fullvärderade. Vi tror trots detta att intresset för aktiemarknaden kommer att kvarstå eftersom ränteplaceringar som alternativ ger låg avkastning, vinsttillväxten i företagen ökar troligen under 2014 och det finns fortfarande företag som är lågt värderade.



# Stor skillnad mellan vinnare och förlorare

Stark börs gav bra avkastning i Reavinstfonden. Avkastningen 2013 uppgick till 27,87 procent.

## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Mikael Hanell

Andelsvärde..... 318,21  
Antal andelsägare..... 25 521  
Fondförmögenhet (mkr)..... 5 482

### AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Reavinstfonden** ..... **27,87%**  
Jämförelseindex (SIX RX) ..... 27,95%

### GENOMSnittlig ÅRSAVKASTNING

#### Senaste två åren

**Reavinstfonden** ..... **22,40%**  
Jämförelseindex (SIX RX) ..... 22,08%

#### Senaste fem åren

**Reavinstfonden** ..... **20,26%**  
Jämförelseindex (SIX RX) ..... 20,03%

### RISK

**Reavinstfonden** ..... **12,48%**  
Jämförelseindex (SIX RX) ..... 11,73%  
Aktiv risk..... 1,88%

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) ..... 1,31  
Transaktionskostnader (mkr) ..... 12,21  
i procent av omsatta värdepapper ..... 0,09  
Förvaltningsavgift ..... 1,50%  
Årlig avgift ..... 1,52%

### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 171,04  
Månadssparande 100 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 10,39

### FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Total förändring ..... 19,42%  
Total värdeförändring ..... 27,87%  
Total nettoflöde avseende andelsägare ... -7,53%  
Lämnad utdelning ..... 0,00%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

**Fonden startade:** 1998-02-16

**Startkurs:** 100 kr

**Utdelning:** Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 504400-5469

**PPM Fondnummer:** 220 244

2013 var tungt på börsen för verkstadsbolag som SKF, Sandvik och Atlas Copco, mycket på grund av svag efterfrågan framför allt från gruvbolagen. Vi har ändå valt att äga Atlas Copco då nästan hälften av omsättningen kommer från eftermarknaden, det vill säga service och reservdelar, och endast 6 procent från deras försäljning av ny utrustning till gruvbolagen. Inom övrig industri äger vi bland annat ABB, Alfa Laval, Autoliv och Trelleborg.

Autoliv har vuxit kraftigt i Kina de senaste åren och har nu en marknadsandel på 37 procent. Kinas bilförsäljning har passerat USA:s, vilket är positivt för bolaget. Deras skuldsättningsgrad har minskat kraftigt de senaste åren och de har idag en nettokassa till förvärv, utdelning eller återköp. Vi tror att andelen aktiv säkerhet i en bil, som till exempel varning för djur på väg, kommer öka i nya bilar vilket är positivt för marginalen.

Unibet har bidragit positivt i år. De har genom investeringar i ny IT-plattform, utökat mobilerbjudande och en ledande sportsbok för odds, Kambi, vuxit organiskt med cirka 20 procent senaste året. Vi ser en operationell hävstång framöver då tunga investeringar avtar. Kassainflödet är starkt liksom balansräkningen vilket borgar för bra utdelning framöver. Vi förväntar oss en positiv ökning av omsättningen då 2014 är ett år med vinter-OS och fotbolls-VM. Trots stora reklamkostnader därmed, tror vi på en marginalförbättring.

Fonden har varit underviktad i H&M vars omsättning vuxit med antalet nyöppnade butiker, men

resultatet lyfts inte i samma takt.

Under hösten har försäljning i jämförbara butiker blivit lättare och vi har ökat andelen i aktien, men vill se marginalförbättringar innan vi ökar ytterligare.

Vi är också underviktade i Ericsson, då förväntningarna är för höga och vi ser lägre efterfrågan i flera marknader, främst USA.

Fonden har stor vikt i Elekta, som inte levererat på börsen i år, men vi ser stor potential på sikt. De har haft ett investeringstungt år och har förutom Versa HD lanserat Estea som behandlar malignt melanom och även investerat i projektet MR-Linac tillsammans med Siemens. Vi tycker att de är i rätt marknader med "state of the art"-produkter för behandling av olika cancerformer och marknaden växer då allt fler människor undersöker sig och cancer upptäcks. Elekta räknar med att antalet nyupptäckta cancerfall ökar från 13 miljoner till över 21 miljoner om året 2030.

Fonden är aktiv med handel i derivat, vilket har genererat ett positivt bidrag.

Fonden kan investera i övriga Norden och har innehav i norska operatören Telenor.

De största bidragsgivarna var Autoliv, SEB, Trelleborg, Stora Enso, SOBI och undervikten i Sandvik.

På den negativa sidan finns Elekta samt undervikten i H&M, SCA, Kinnevik och ICA.

Valutaförändringar har inte påverkat fonden.

*För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 3 i sifferdelen.*



# Fonden som följer SIXRX

Fonden erbjuder bred exponering mot svenska aktier.

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

Under 2013 steg Catella Sverige Index A, allmän klass, med 27,19 procent. Detta är i linje med jämförelseindex som steg med 27,95 procent med hänsyn tagen till förvaltningsavgiften om 0,6 procent på årsbasis. Catella Sverige Index B, institutionell klass, steg sedan start den 8 januari 2013, med 24,90 procent, med hänsyn tagen till förvaltningsavgiften om 0,4 procent på årsbasis. Jämförelseindex steg med 25,36 procent under samma period.

Vi gör vårt yttersta för att representera hela Stockholmsbörsen med cirka 250 aktier och fonden har exponering mot i princip alla företag som är noterade där. Vi väljer aktier i termer av att fonden ska ligga så nära detta index som möjligt, med villkor att aktierna ska ha ett minimum av likvid handel.

Under perioden har vi inte gjort några förändringar i fondens förvaltning. Däremot har nya bolag noterats på Stockholmsbörsen. Fonden har i samband med detta förvärvat Tribona, Endomines, Tethys Oil, NeuroVive Pharmaceutical, Opus Group, Platzer, Creades och Sanitec. Fonden har också avyttrat Sigma, Luxonen,

Mertiva och Höganäs med anledning av att bolagen har avnoterats.

De innehav som har bidragit mest positivt till fonden är H&M, Nordea och Swedbank.

De bolag som har haft störst negativ påverkan på fonden är Sandvik, Lundin Petroleum och Boliden.

Fonden har inte någon direkt valutapåverkan.

Henrik Holmer tog över förvaltningen av fonden den 1 januari 2013. Den 8 januari 2013 startade den nya andelsklassen, Catella Sverige Index B, institutionell klass. Fonden namnändrades under 2013 från Catella Sverige Passiv till Catella Sverige Index.

*För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 5 i sifferdelen.*

## FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Henrik Holmer

Andelsvärde Sverige Index A .....	261,24
Andelsvärde Sverige Index B.....	1 248,55
Antal andelsägare.....	180
Fondförmögenhet (mkr).....	1 034

### AVKASTNING SENASTE ÅRET

Sverige Index A.....	27,19%
Jämförelseindex.....	27,95%
Sverige Index B* .....	24,85%
Jämförelseindex*.....	25,36%

### GENOMSnittlig ÅRSavkastNING

Senaste två åren:

Sverige Index A.....	21,41%
Jämförelseindex (SIX RX) .....	22,08%

Senaste fem åren:

Sverige Index A.....	19,33%
Jämförelseindex (SIX RX) .....	20,03%

### RISK

Sverige Index A.....	11,70%
Aktiv risk.....	0,06%
Sverige Index B.....	N/A
Aktiv risk.....	N/A
Jämförelseindex (SIX RX) .....	11,73%

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....	0,06
Transaktionskostnader (mkr) .....	0,13
i procent av omsatta värdepapper .....	0,05%
Sverige Index A.....	
Förvaltningsavgift .....	0,60%
Årlig avgift .....	0,62%
Sverige Index B.....	
Förvaltningsavgift .....	0,40%
Årlig avgift .....	0,41%

### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Sverige Index A.....	
Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr) .....	68,54
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr) .....	4,13
Sverige Index B.....	
Engångsinsättning 1 000 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr) .....	4 394,00

### FÖRÄNDRING AV FONDfÖRMÖGENHET

Total förändring.....	46,17%
Total värdeförändring.....	27,19%
Total nettoflöde avseende andelsägare ...	16,06%
Lämnad utdelning.....	0,00%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

\* Sedan 2013-01-08

**Fonden startade:** Andelsklass A 1998-10-02

**Startkurs:** 100 kr

**Fonden startade:** Andelsklass B 2013-01-08

**Startkurs:** 1 000 kr

**Utdelning:** Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 504400-5006

**PPM Fondnummer:** 838 441

Ansvarig förvaltare: Mikael Hanell

Andelsvärde.....277,25  
Antal andelsägare..... 6 157  
Fondförmögenhet (mkr)..... 1 668

#### AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Sverige Select.....30,82%**

Jämförelseindex

(Carnegie Small Cap Net Return) .....35,43%

#### GENOMSNIITTLIG ÅRSVAVKASTNING

**Senaste två åren**

**Sverige Select..... 21,40%**

Jämförelseindex

(Carnegie Small Cap Net Return) .....22,84%

**Senaste fem åren**

**Sverige Select..... 15,27%**

Jämförelseindex \*

(Carnegie Small Cap Net Return) .....16,34%

#### RISK

**Sverige Select..... 11,29%**

Jämförelseindex

(Carnegie Small Cap Net Return) .....12,77%

Aktiv risk.....6,41%

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) ..... 1,33

Transaktionskostnader (mkr) .....4,00

i procent av omsatta värdepapper .....0,10

Förvaltningsavgift ..... 1,50%

Årlig avgift ..... 1,53%

#### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr

Förvaltningskostnad (kr) ..... 171,25

Månadssparande 100 kr

Förvaltningskostnad (kr) ..... 10,53

#### FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

Total förändring.....36,82%

Total värdeförändring.....30,82%

Total nettoflöde avseende andelsägare .....4,51%

Lämnad utdelning.....0,00%

#### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

##### MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

\* 2011-04-01 bytt från SIX RX, 75%, och

OMRX TBill, 25%.

Fonden startade: 1998-02-16

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 504400-5527

PPM Fondnummer: 184 416

# Starkt andra halvår för Sverige Select

Fonden har under året stigit med 30,82 procent medan jämförelseindex steg 35,43 procent.

Det har av naturliga skäl tagit tid att förändra fondens inriktning och innehav. Arbetet påbörjades i mars 2013 och ambitionen var att minska innehaven från cirka 50 aktier till en mer koncentrerad portfölj med runt 35 aktier. Dessutom har återstående bolag som varit "storbolag" avvecklats, så att fonden nu är en renodlad och fullinvesterad småbolagsfond. Vi glädjer oss och fondens andelsägare att mödan med arbetet visat sig i avkastningen. Bakom den starka utvecklingen syns en stark utveckling i några kärninnehav, Swedish Orphan Biovitrum, IFS, Catena och Medivir. Andra bolag som finns i portföljen som bidragit mindre, men som vi tror mycket på är exempelvis Autoliv, Micronic, Meda, och Deltaco. Ett antal nya investeringar som vi tror kommer att ge en god avkastning framöver är Net Entertainment och Indutrade.

Autoliv är ett större innehav som har vuxit kraftigt i Kina. Bilförsäljningen i Kina har passerat den i USA. De har i dagsläget en marknadsandel på 37 procent i Kina. Deras skuldsättningsgrad har minskat kraftigt och de har idag en nettokassa som antingen kan användas till utdelning alternativt återköp. Vi tror att andelen aktiv säkerhet i en bil, som till exempel varning för djur på väg, kommer öka i dagens nya bilar vilket är positivt för Autolivs marginal.

Unibet har bidragit positivt i år. Bolaget har genom sina investeringar i ny IT-plattform utökat mobilerbjudande och har en ledande vass sportsbok för oddssättning, Kambi, och har därmed vuxit 20 procent

organiskt det senaste året. Vi ser en betydande operationell hävstång, då de tunga investeringarna avtar, kassainflödet är starkt och så även balansräkningen. Detta borgar för bra utdelning framöver. Vi förväntar oss en positiv ökning av omsättningen då 2014 är ett år med vinter-OS och fotbolls-VM. Trots stora reklamkostnader därmed, tror vi på en marginalförbättring.

Fonden har stor vikt i Elekta som inte levererat på börsen i år, men som vi ser stor potential i. De har haft ett investeringstungt år och har förutom Versa HD lanserat Estea som behandlar malignt melanom och även investerat tungt i projektet MR-Linac tillsammans med Siemens. Vi tycker att de är i rätt marknader med "state of the art"-produkter för behandling av olika cancerformer. Deras marknad växer i takt med att allt fler människor undersöker sig och de räknar med att antalet nyupptäckta cancerfall ökar från cirka 13 miljoner per år till över 21 miljoner om året 2030.

Ett stort bidrag till utvecklingen under året kommer från fastighetsbolaget Catena. De förvärvade under året Brinovas logistikfastigheter, en affär som mottogs väl av marknaden. Samtidigt har detaljplanen för Catenas stora fastighet i Haga Norra i Stockholm godkänts vilket nog innebär att byggprojektet kan påbörjas inom kort

Fonden har i princip inte haft någon valutapåverkan.

För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 8 i sifferdelen.

# Bra börsår med bankerna som vinnare

2013 blev ett riktigt bra börsår. Banksektorn, som var 2012 års vinnarbransch, blev även årets bästa bransch. Det blev de cykliska bolagen som svarade för årets besvikelse.

Vi har haft en positiv syn på den svenska aktiemarknaden och exponeringen mot aktier har varit hög under i stort sett hela året. Fonden steg med 20,3 procent under året.

Årets börsutveckling motsvarade väl de förväntningar som vi hade i början av året. Vi räknade med ett bra börsår och var positionerade för det, men på en punkt har 2013 ändå blivit lite av en besvikelse. Det är vinstnivån i framför allt de cykliska företagen. Kvartal för kvartal har vinstestimatet för 2013 justerats ned och flera av fondens placeringar i de cykliska bolagen har inte motsvarat våra förväntningar. Dock finns undantag såsom Trelleborg, Lindab och Nibe. En stor källa till besvikelse ligger i de negativa valutaeffekter som drabbat flera av exportföretagen.

Banksektorn tillhör årets vinnare på börsen. Vårt förstaval i sektorn har varit SEB och är det enskilt största innehavet i portföljen. SEB har utvecklats klart bättre än de andra bankerna under året och vi har kvar vår positiva syn på bolaget. Nordea, som är ny i portföljen, köpte vi efter statens försäljning av sina aktier i bolaget.

Bland verkstadsbolagen är utvecklingen minst sagt blandad. Där återfinns våra bästa placeringar, såsom Trelleborg, Nibe och Lindab. Även Haldex som avyttrades efter en bra uppgång, tillhörde årets vinnare. Samtidigt är det många verkstadsaktier som haft en tråkig utveckling under 2013. Till de aktier som belastade årets resultat med negativ utveckling hör Husqvarna, Scania och Volvo.

I början av året sålde vi hela

innehavet i Northland Resources som tyvärr blev den sämsta placeringen under året för Catella Fokus del. Även SSAB avyttrades med förlust tidigt på året då vi bedömde att stål och råvaruaktier skulle få ett tufft år.

Innehavet i Moberg Derma är avyttrat med vinst. Likaså har vi sålt Haldex och Autoliv med bra resultat.

En av de bästa placeringarna i Catella Fokus har varit Victoria Park som vi tecknade för 7,50 kr i samband med nyemissionen i juli. Kursen har mer än fördubblats sedan dess. Bolaget, som från början utvecklade så kallat livsstilsboende, har efter förvärv av ett antal intressanta fastighetsportföljer förvandlats till ett spännande förvaltningsbolag. Målsättningen för Victoria Park är att göra fler förvärv framöver och vi bedömer den fortsatta utvecklingen som spännande.

Fonden har enbart haft placeringar i svensk valuta och hade således ingen valutapåverkan.

*För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 10 i sifferdelen.*



## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Mats A Nilsson

Andelsvärde..... 172,48  
Antal andelsägare..... 102  
Fondförmögenhet (mkr)..... 133

### AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Fokus**..... **20,30%**  
Referensränta (OMRX-TBill)..... 0,88%

### GENOMSNITTLIG ÅRSAVKASTNING

**Senaste två åren**  
**Fokus**..... **16,74%**

### Senaste fem åren

**Fokus**..... **11,74%**

### RISK

**Fokus**..... **11,82%**

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)..... 0,46  
Transaktionskostnader (mkr)..... 0,15  
i procent av omsatta värdepapper ..... 0,12  
Förvaltningsavgift ..... 0,50%  
Debiterad förvaltningsavgift  
(fast och rörlig)..... 2,13%  
Årlig avgift ..... 0,53%

### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 100 000 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 3 380,00

### FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Total förändring..... 10,43%  
Total värdeförändring..... 20,30%  
Total nettoflöde avseende andelsägare... -9,94%  
Lämnad utdelning..... 0,00%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

**Fonden startade:** 1998-03-31

**Startkurs:** 1 000 kr

**Utdelning:** Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 504400-5584

**PPM Fondnummer:** Fokus är inte en PPM fond.

Ansvarig förvaltare: Ulf Strömsten

Andelsvärde.....	150,43
Antal andelsägare.....	2 364
Fondförmögenhet (mkr).....	4 381

## AVKASTNING SENASTE ÅRET

Hedgefonden.....	7,50%
Referensränta (OMRX-TBill).....	0,88%

## GENOMSnittlig ÅRSavkastning

## Senaste två åren

Hedgefonden.....	6,56%
------------------	-------

## Senaste fem åren

Hedgefonden.....	5,23%
------------------	-------

## RISK

Hedgefonden 24-månadersdata .....	2,22%
Hedgefonden 1-årsdagsdata .....	1,80%
Duration.....	0,90
Ränterisk vid 1 procentenhets ränteförändring.....	-0,65%

## OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) .....	1,79
Transaktionskostnader (mkr) .....	12,82
i procent av omsatta värdepapper .....	0,09
Förvaltningsavgift .....	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig).....	2,61%
Årlig avgift .....	1,04%

## KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr) .....	269,40
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr) .....	17,71

## FÖRÄNDRING AV FONDfÖRMÖGENHET

Total förändring.....	23,96%
Total värdeförändring.....	7,50%
Total nettoflöde avseende andelsägare ...	15,95%
Lämnad utdelning.....	0,00%

## HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG  
Andel av fondens totala omsättning..... 1,71%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT  
SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-  
VALTNING

Andel av fondens totala omsättning Catella Sicav .....	2,58%
---	-------

Fonden startade: 2004-03-01

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar från och med 2013  
ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515601-9720

PPM Fondnummer: Hedgefonden är inte en  
PPM fond.

# Ytterligare ett starkt år

Catella Hedgefond steg under året med 7,5 procent. Risken, mätt som standardavvikelse, blev låga 2 procent och den riskjusterade avkastningen i fonden är därmed fortsatt hög.

Trots stigande räntor och fortsatt fallande vinstestimater har 2013 varit ett bra börsår. Samtidigt har skillnaderna mellan olika aktier i index varit stora och bolagsvalet spelat betydligt större roll än vad som är normalt.

Låg risk är en hörnpelare för Catella Hedgefond. Vi ser fonden som ett bassparande som kompletterar andra fonder med högre risk. Det är också ett mer flexibelt alternativ än ett traditionellt sparande i räntefonder. Den låga risken gör att avkastningen inte är lika beroende av rätt timing som sparande i aktiefonder och den dagliga handeln i fonden gör att pengarna alltid är tillgängliga.

Året som gått har på nytt varit ett starkt år för Catella Hedgefond. Avkastningen uppgick till 7,50 procent vilket motsvarar nästan 4 gånger risken mätt som standardavvikelse. Fonden står sig därmed bra i konkurrens med andra liknande sparformer. Fondens risknivå på knappt 2 procent kan jämföras med risken på aktiemarknaden i sin helhet, som för SIXRX uppgick till 12,6 procent under 2013.

Omsättningshastigheten i fonden är traditionellt hög och 2013 har inte varit något undantag. Bakom detta ligger ett aktivt arbete med fondens nettoexponering som justeras i takt med att synen på marknaden förändras. Detta blir inte minst viktigt ett år som så starkt präglats av osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen i omvärlden.

I Catella Hedgefond är det sällan enskilda placeringar som förklarar fondens utveckling utan avkastningen fördelar sig på många placeringar.

Ytterligare riskspridning får vi genom att investera i såväl räntebärande värdepapper som i aktier. Ränteplaceringarna har utgjort runt 65 procent av portföljen under 2013. Detta är något lägre än under 2012 och speglar vår syn att en successiv förbättring av konjunkturen kommer att leda till högre räntor. Samtidigt har aktieförvaltningen varit mycket framgångsrik, varför bidraget till portföljens avkastning fördelar sig tämligen lika mellan de båda tillgångsslagen. All valutaexponering i ränteplaceringar hedgas och valutarisken i aktieplaceringarna har haft marginell påverkan på resultatet under 2013.

Att förvaltningen i fonden är aktiv och riskspridningen god ser man också i det faktum att de största positiva bidragen till fondens avkastning under året kommer från skilda branscher som spel (Unibet), verkstad (Autoliv), mjukvaror (IFS) samt fastigheter (Catena). Bidraget till avkastningen i portföljen är också i stort jämnt mellan aktie- och ränteplaceringar. På minussidan hittar vi de största anledningarna i de båda oljerelaterade bolagen Alliance Oil samt norska North Atlantic Drilling.

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

# Lägre aktieandel mot slutet av året

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

Fondens utveckling under 2013 var positiv med 15,13 procent. Första kvartalet präglades av stabilt stigande aktiekurser. Japans centralbank annonserade ett enormt QE-program vilket fick japanska aktier stiga kraftigt. Den positiva utvecklingen fortsatte till slutet av maj då chefen för amerikanska centralbanken konstaterade att stödköpen av obligationer kommer att minska om ekonomin fortsätter att utveckla sig väl. Marknaden hade inte diskonterat en så snar minskning av QE-programmet och reagerade med sjunkande aktiekurser och höjda marknadsräntor. Från botten i juli har aktiemarknaderna sedan gått starkt hela andra halvåret, drivet av en blandning av förbättringar i realekonomin och multiplexpansion.

Fonden har löpande gjort omallokeringar under året. Första kvartalet ökade fonden gradvis sin aktieexponering från 61 till 65 procent, främst genom att sälja mer räntefonder än aktiefonder vid utflöden. Andra kvartalet har aktieexponeringen hållit sig runt 65 procent, då vi har justerat ner innehavet i Cicero Focus när exponeringen har stigit med stigande aktiemarknad. Under hösten har fonden ökat sin exponering mot Sverige och Norden och speciellt har exponeringen mot småbolag ökat samtidigt som den europeiska exponeringen har minskats. Den totala exponeringen mot aktier togs ner i december, då värderingen av aktier har börjat kännas obekvämt hög.

Den amerikanska aktiemarknaden har varit stark och fondens innehav i SDPR S&P 500 har haft en totalavkastning på 30,7 procent i svenska kronor räknat. Innehavt är fondens största och

det har varit det enskilt största bidraget till fondens positiva avkastning. Japanska aktier har också gått bra, upp 24,3 procent. Fonden har cirka 15 procent av fondförmögenheten investerad i Catella Reavinstfond som steg 27,87 procent under året. Fondens innehav i iShares emerging markets sjönk 4,9 procent.

På räntesidan har innehavet i Catella Avkastningsfond avkastat 3,44 procent och Catella Nordic Corporate Bond Flex 7,96 procent. Detta får anses bra då OMRX TBond-indexet, som speglar svenska stats- obligations- marknaden, är ner 1,20 procent under året.

Av hedgefonderna steg Catella Hedgefond med 7,5 procent och Catella Nordic Long/Short Equity sjönk 2,4 procent.

Strax under 25 procent av fondens investeringar är mot utlandet och fonden har därmed exponering mot utländsk valuta. Exponeringen mot US Dollar är cirka 19 procent av fondens värde och dollarn har stärkts mot svenska kronan med cirka 1 procent under året. Därtill har fonden investeringar om cirka 5 procent mot Asien och Latinamerika, där många valutor tenderar att följa dollarn. Den japanska yenen har försvagats mot kronan med cirka 9 procent, men fonden har bara cirka 1 procent av fondförmögenheten i japanska papper.

*För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 13 i sifferdelen.*

## FONDFAKTA

**Ansvarig förvaltare:** Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 122,71  
Antal andelsägare..... 1 526  
Fondförmögenhet (mkr)..... 128

### AVKASTNING SENASTE ÅRET

**Balanserad ..... 15,13%**

Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas)

### GENOMSNITTLIG ÅRSAVKASTNING

#### Senaste två åren

**Balanserad ..... 10,99%**

Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas) .....

#### Senaste fem åren

**Balanserad ..... 7,87%**

Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas) .....

### RISK

**Balanserad ..... 4,22%**

Jämförelseindex  
(Relevant jämförelseindex saknas) .....

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,25  
Transaktionskostnader (mkr).....0,02  
i procent av omsatta värdepapper .....0,02  
Förvaltningsavgift .....0,50%  
Årlig avgift ..... 1,30%  
Maximal förvaltningsavgift i fonder  
som investeras i.....2,00%  
Maximal förvaltningsavgift i fonder, som även  
har rörlig avgift, som investeras i..... 1,00%

### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 53,63  
Månadssparande 100 kr  
Förvaltningskostnad (kr) ..... 3,37

### FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Total förändring..... 1,10%  
Total värdeförändring..... 15,13%  
Total nettoflöde avseende andelsägare -13,06%  
Lämnad utdelning.....0,00%

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FOND FÖR-  
VALTNING  
Andel av fondens totala omsättning  
Catella Sverige Select..... 10,96%  
Catella Reavinstfond..... 10,70%  
Catella Sicav ..... 7,13%  
Catella Avkastningsfond.....6,31%  
Catella Likviditetsfond..... 3,26%

**Fonden startade:** 2005-05-02

**Startkurs:** 100 kr

**Utdelning:** Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 515602-0223

**PPM Fondnummer:** Balanserad är inte en PPM fond.

**Ansvarig förvaltare:** Magnus Nilsson

Andelsvärde.....	124,40
Antal andelsägare.....	1 289
Fondförmögenhet (mkr).....	6 280

#### AVKASTNING SENASTE ÅRET

<b>Avkastningsfonden</b> .....	<b>3,44%</b>
Jämförelseindex 50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond).....	-1,20%

#### GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

##### Senaste två åren

<b>Avkastningsfonden</b> .....	<b>4,12%</b>
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond).....	0,10%

##### Senaste fem åren

<b>Avkastningsfonden</b> .....	<b>4,04%</b>
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond).....	1,75%

#### RISK

<b>Avkastningsfonden</b> .....	<b>0,45%</b>
Jämförelseindex (50% OMRX TBill + 50% OMRX TBond).....	2,31%
Aktiv risk.....	2,08%
Duration.....	0,71
Ränterisk vid 1% ränteförändring, %.....	-0,71%

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....	0,62
Transaktionskostnader (mkr).....	0,20
i procent av omsatta värdepapper.....	0,00
Förvaltningsavgift.....	0,70%
Årlig avgift.....	0,72%

#### KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr).....	70,96
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr).....	4,56

#### FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Total förändring.....	107,88%
Total värdeförändring.....	3,44%
Total nettoflöde avseende andelsägare	103,00%
Lämnad utdelning.....	0,00%

#### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

Med närstående värdepappersbolag	
Andel av fondens totala omsättning.....	3,96%

#### HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR- VALTNING	
Andel av fondens totala omsättning	
Catella Sicav.....	1,08%

**Fonden startade:** 1999-02-01

**Startkurs:** 100 kr

**Utdelning:** Fonden lämnar från och med 2013 ingen utdelning.

**Fondbolag:** Catella Fondförvaltning AB

**Fondens org nummer:** 504400-5147

**PPM Fondnummer:** 112 755

# Kort duration och lång kreditrisk föll väl ut

Fortsatt jakt på avkastning i ett globalt lågt ränteläge har medfört ett fortsatt stöd åt företagsobligationer.

Fonden steg 3,44 procent efter avgifter, vilket är i nivå med fondens löpande avkastning 3,18 procent före avgifter. Risken har legat på en låg nivå.

För att åstadkomma meningsfull avkastning efter avgifter fortsätter fonden ha tyngdpunkt på företags- och bostadsobligationer. Aktiviteten på företagsobligationsmarknaden var fortsatt hög då bolagen söker alternativa finansieringskällor vid sidan av bankerna, samtidigt som efterfrågan från privatpersoner och institutioner varit hög då traditionella räntealternativ som räntefonder (investerar företrädesvis i statsobligationer) och inlåningskonton erbjuder en låg avkastning.

Durationen har varit kort, runt 0,5 år, vilket gynnat fonden då ränteläget generellt varit stigande. Durationen kommer även fortsättningsvis hållas kort då vi bedömer att trenden för marknadsräntor kommer att vara något stigande under 2014. Merparten av fondens värdepapper har kort löptid i form av värdepapper med rörliga räntebindningar, vilka inte är känsliga för stigande marknadsräntor. Innehav i långa statsobligationer är minimalt, då vi bedömer att dessa erbjuder en för låg avkastning givet den risk de har på dessa historiskt låga nivåer.

Största bidragsgivare till den positiva utvecklingen var exempelvis innehaven i Danske Bank, AP Möller Maersk, Stora, SBAB, Tele2, Millicom, LF Bank samt Sefyr Värme.

Större nyinvesteringar gjordes i Billerud, ICA, TVO (finsk kärnkraftoperatör), Ikano Bank (internationell företagsgrupp), SAS, Hemsö (fastighetsbolag), TeliaSonera, Danske Bank samt Rodamco (fastighetsbolag). Fonden

har förlängt existerande innehav till en högre löpande avkastning i bland annat Castellum, Vasakronan, Skanska och Fortum. Nettoförsäljningar gjordes i bland annat Tele2, Scania, Wihlborg samt SSAB.

Vi är övertygade att företagsobligationer de närmaste åren kommer ha goda förutsättningar att avkasta bättre än statsobligationer. Anledningen är högre löpande avkastning och vår tro att en förbättrad konjunktur minskar risken i innehaven. Svenska statsobligationer erbjuder negativ realränta, om vi utgår ifrån Riksbankens inflationsmål och en betydande kursrisk vid stigande räntemiljö. Detta tycker vi ger dålig risk-/avkastningsprofil. En väldiversifierad företagsobligationsfond med relativt kort löptid och fokus på krediter med bra kassaflöde och/eller stark balansräkning, har goda förutsättningar att generera bättre riskjusterad avkastning än en traditionell statsobligationsfond.

Fonden kan nu investera i obligationer utgivna i andra valutor än svenska kronor. Om så sker kommer valutaexponeringen att valutasäkras med valutaterminer. Fondens skandinaviska fokus behålls med tyngdpunkt på Sverige.

Valutaförändringar har inte påverkat fonden.

*För fondens samtliga innehav, samt resultat- och balansräkning, se sidan 14 i sifferdelen.*

# Vår ägarpolicy

## 1. Inledning

Enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, 15 kap. 9 § och 10 §, skall bolag som bedriver fondverksamhet 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 en investeringsfond.

Syftet med detta dokument är att redovisa hur och i vilka situationer, den rösträtt som följer på de investeringar som görs inom ramen för Catella Fondförvaltning ABs ("Catella Fonder") verksamhet, skall utnyttjas, samt hur Catella Fonder i övrigt utövar sitt ägande genom investeringsfondernas innehav. 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. Ägarrollen utövas så att bolagets 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 sina aktier.

## 2. Användande av rösträtter

1. Inom Catella-koncernen ("Catella") finns det flera bolag som investerar för egen eller kunders räkning. Verksamheten inom Catella Fonder är tydligt separerad. Detta innebär att Catella Fonder representerar fondernas andelsägare och skall i den rollen alltid rösta med utgångspunkt från vad som anses vara bäst för andelsägarna oavsett vilka eventuella intressen Catella i övrigt kan ha i det berörda bolaget. För det fall Catella Fonder utövar sin rösträtt sker detta i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning, såsom detta framgår av respektive fonds fondbestämmelser. I samband med att Catella Fonder utövar sin rösträtt görs i varje enskilt fall en bedömning av om någon intressekonflikt kan uppstå för fonden eller fondandelsägarna och på vilket sätt denna i så fall bör hanteras.

2. Det yttersta ansvaret för att bevaka bolagshändelser och att en fond på en bolagsstämma röstar i enlighet med fondens placeringsinriktning och mål, vilar på den ansvarige förvaltaren. Catella Fonder arbetar dock med utgångspunkten från att samtliga fonder skall ha en samsyn i viktiga frågor som rör bolagets verksamhet. För detta ändamål har Catella Fonder utsett en ägaransvarig som, i samråd med ansvarig förvaltare, beslutar hur fonden skall rösta på stäm-

man. Denne ägaransvarige rapporterar i sin tur till Catella Fonders VD och ytterst till Catella Fonders styrelse.

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

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

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

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

*Denna ägarpolicy är upprättad i linje med Fondbolagens Förenings "Riktlinjer för fondbolagens ägarutövande"*

## 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 AB

### **Johan Nordenfalk**

Chefsjurist Catella AB

### **Ando Wikström**

CFO Catella AB

# Redovisningsprinciper

## Din andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag du erhöll från oss i januari 2014 redogör vi för din andel av fondens kostnader under 2013.

Förvaltningskostnad är din del av fondens kostnader under 2013 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, revision och avgifter till förvaringsinstitutet.

Övriga kostnader är din andel av fondens kostnader för värdepappershandel såsom courtage.

Total kostnad är summan av de två ovan nämnda kostnaderna.

## Redovisningsprinciper

*Värdepappersfonderna tillämpar (Lag 2004:46) om värdepappersfonder samt Finansinspektionens författningssamling FFFS 2013:9. Specialfonderna tillämpar Lagen (2004:46) om värdepappersfonder i dess lydelse före den 22 juli 2013 samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder. Samtliga fonder tillämpar Fondbolagens förenings tillämpliga rekommendationer för redovisning samt ESMA's riktlinjer.*

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2013-12-30. 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 normalfallet 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 tillhandahållen av tredje man.

Valutakurserna är slutkurserna 2013-12-30. Se sidan 3 i Sifferdelen för valutakurser.

## Andelsägarens beskattning

Kapitalvinster respektive kapitalförluster vid försäljning av andelar beräknas enligt genomsnittsmetoden och deklaras av andelsägaren. Vid utdelning från Catellas fonder innehålls preliminärskatt för fysiska personer bosatta i Sverige och svenska dödsbon, alternativt kupongskatt enligt dubbelbeskattningsavtal för den som är bosatt i utlandet.

## För andelsägare i Avkastningsfonden gäller följande:

I samband med att fonden numer kan placera i värdepapper i utländsk valuta så förändras fondens skattekategori för andelsägarna. Från och med inkomståret 2013 kategoriseras fonden som:

- Marknadsnoterade fonder, utom räntefonder som placerar i svenska kronor.

Hit hör noterade aktiefonder, blandfonder och räntefonder som placerar i utländsk valuta.

## För andelsägare i Fokus gäller följande:

Genom att handeln med fondandelar endast kan göras vid ett begränsat antal tillfällen anses nämnda fonder vara onoterade. Följande kvittningsregler gäller:

- Vinster tas upp i sin helhet
- Förluster är avdragsgilla till 70 procent mot alla slags vinster och övriga kapitalinkomster.
- Förluster på noterade aktier är endast avdragsgilla till 70 procent mot kapitalvinster på fondandelarna.

## 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 22,0 procent. Det effektiva skatteuttaget blir alltså  $(0,4 \times 0,22 =) ca 0,08$  procent per år.

## 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.



*Redovisningsprinciper fortsättning.*

Gränsbeloppet 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 kr x 0,4 procent = 200 kr). 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 på kapitalvinster och kapitalförluster.

Från och med 2013 avseende inkomståret 2012 lämnar fondbolaget 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**

Alla fonder har möjlighet att, inom ramen för sina fondbestämmelser och Lag (2004:46) om värdepappersfonder, garantera emissioner. Under 2013 har Catella Hedgefond och Catella Sverige Select utnyttjat den möjligheten.

#### **Närstående transaktioner**

Handel med Nordic Fixed Income AB har skett i räntebärande värdepapper, se närmare under respektive fonds Fondfakta.

---

Catella Fondförvaltning AB  
Stockholm den XX februari 2014

*Knut Pedersen*  
Ordförande

*Mats Andersson*  
VD

*Lars H. Bruzelius*

*Peter Friberg*

*Johan Nodenfalk*

*Thomas Raber*

*Ando Wikström*

# Exempel på Revisionsberättelse

Denna årsberättelse omfattar fonder under Catella Fondförvaltning AB:s förvaltning under 2013. För varje fond har styrelsen avlämnat en separat årsberättelse och den valde revisorn har avlämnat en separat revisionsberättelse för respektive fond. Fondbolaget har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Fondbolaget tillhandahåller respektive fonds årsberättelse och revisionsberättelse på begäran. Nedan framgår lydelsen av fondernas revisionsberättelse och utgör ett exempel av hur respektive revisionsberättelse lyder. Lydelseerna i fondens revisionsberättelse skiljer sig åt beroende av om det är en specialfond eller en värdepappersfond.

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond/Specialfond X  
org.nr 5xxxxx-xxxx

### Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Fondbolaget AB, (fondbolaget) organisationsnummer 556xxx-xxxx, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfond/Specialfond X för år 2013.

#### *Fondbolagets ansvar för årsberättelsen*

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelse på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättat årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som

har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

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

#### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger i alla väsentliga avseenden en rättvisande bild av Värdepappersfond/Specialfond X:s resultat och ställning.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av fondbolagets förvaltning för Värdepappersfond/Specialfond X för år 2013.

#### *Fondbolagets ansvar*

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om värdepappersfonder och fondbestämmelserna.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision.

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

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

#### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har fondbolaget inte handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den XX februari 2014

*Namn på revisor,*  
Auktoriserad revisor

Separata årsberättelser samt separat revisionsberättelse finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder. Dessa kan på begäran sändas till andelsägare.



# 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:* catellafonder.se

## Mer information kan Ni även få via våra samarbetspartners

Aktieinvest	aktieinvest.se
Avanza	avanza.se
Carnegie	carnegie.se
Erik Penser Bankaktiebolag	penser.se
Folksam	folksam.se
Fondmarknaden	fondmarknaden.se
Handelsbanken	handelsbanken.se
ICA Banken AB	icabanken.se
Länsförsäkringar Bank	lansforsakringar.se
Länsförsäkringar Fondliv	lansforsakringar.se
Max Matthiessen	maxm.se
Nordnet	nordnet.se
Saxo/E*Trade	saxoprivatbank.se
Skandia Fond & Försäkring	skandia.se
Skandiabanken	skandia.se
Sparbanken Syd	sparbankensyd.se
Sparbanken Öresund	sparbankenoresund.se
SPP Liv	spp.se
Storebrand Livsforsikring Sverige	storebrand.se
Storebrand Livsforsikring Norge	storebrand.no
Swedbank	swedbank.se
UBS	ubs.com
von Euler & Partners	voneulerpartners.se



Catella Fondförvaltning AB  
Birger Jarlsgatan 6, Box 7328, 103 90 Stockholm  
08-614 25 00, [catellafonder.se](http://catellafonder.se)

