

Halvårsredogörelse

30 juni 2017

ICA Banken Varlig

ICA Banken Måttlig

ICA Banken Modig

Innehåll

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

Riskinformation

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

Risk

Totalrisk

Det traditionella sättet att mäta hur stora kurssvängningar en fond har, eller risken att förlora pengar, är att mäta hur mycket fondens avkastning varierat. För en fond med hög totalrisk (till exempel en aktiefond) har avkastningen varierat mer än för en fond med låg totalrisk (till exempel en räntefond med kort löptid på räntebärande tillgångar). Risk och

avkastning hänger dock ihop och en högre risk kan ge en högre avkastning. Värdet på totalrisk anger inom vilket intervall årsavkastningen borde hamna (med 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 procentenheter).

Catella följer här Fondbolagens förenings rekommendation om att 24 månadsvärden skall användas vid mätningen. Ett annat namn för totalrisk är

standardavvikelse beräknat på årsbasis eller volatilitet. 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 börserna är på väg att svänga nedåt på grund av att till exempel konjunkturen försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

VD-ord

Svalor och svarta svanar



Många arter av svalor lever nära människan och bygger ofta bon i anslutning till och ibland inuti hus och lador. Svalan är på flera håll i världen en symbol för livet och en lyckobringare. Här på hemmaplan förknippas den ofta med att sommaren är i antågande. Uttrycket "En svala gör ingen sommar" antyder kopplingen, men vill dock samtidigt påvisa att en enskild händelse inte nödvändigtvis räcker som statistiskt bevis.

När Nassim Nicholas Taleb skriver om svarta svanar handlar det också till viss del om sannolikheter, men framförallt om förväntningsbilder. Om världsbilden baserats på att "alla svanar är vita" och man plötsligt upptäcker en svart svan blir resultatet smält chockerande. En svart svan definieras utifrån detta synsätt som en oväntad händelse med extrema konsekvenser som sker utan förvarning och är omöjlig att förutse.

Vi har under det senaste året fått uppleva ett antal oväntade händelser. Att omröstningen i England ledde till att "Brexit-sidan" vann var en sådan. Att Donald Trump ett antal månader senare ungefär lika överraskande vann det amerikanska presidentvalet var, rent statistiskt, en överraskande händelse. Var detta exempel på "Svarta Svanar"? Nej, knappast. Båda valen var extremt väl bevakade och om man skall uttrycka sig statistiskt var det ju det näst mest väntade utfallet som slutligen vann. Lite oväntat, men inte mycket mer än så.

Om man granskar finansmarknadens utveckling under det senaste halvåret slås jag av en sak. Utvecklingen på börserna är, trots ständiga nya små orosmoln, positiv på de flesta stora marknader i Europa, Asien och Amerika under det första halvåret. Givet den mycket låga riskfria räntan har aktiemarknaderna

med råge infriat avkastningskravet, mätt som den långa historiska riskpremien på marknaden.

Således väldigt odramatiskt.

Något som däremot sticker ut är den låga volatiliteten. Det mest kända måttet på marknadens volatilitet är VIX-index, som mäter den implicita volatiliteten i det amerikanska breda indexet S&P 500, via underliggande derivat. Detta index beräknas av Chicago Board of Exchange (CBOE) och brukar betraktas som ett "fear index", alltså ett slags mått på investerarnas rädsla för oväntade rörelser. Detta mått har beräknats sedan 1986, då det första gången beskrevs av ett par akademiker och sedermera föreslogs beräknas och kvoterats på daglig basis.

Om man granskar historiska mönster har VIX-index oftast haft en starkt negativ korrelation med börsen. När det blivit fall på börsen har VIX-index gått upp och när oron lägger sig faller VIX-index åter tillbaka. Det som just nu sticker ut är att detta index under juni månad noterat en ny lägstanivå sedan det första gången började beräknas 1986. Det betyder att investerare just nu är oerhört trygga i den pågående börstrenden och inte oroar sig speciellt mycket för att den skall förändras, eller att något oförutsett ska kunna inträffa. Risken för att en "svart svan" skall dyka upp bedöms som den lägsta på 30 år. Trots att den positiva börstrenden varat i 8 år...

Det som gör investeringar i aktiemarknaden intressant och samtidigt spännande är osäkerheten. Inför framtiden är vi på något sätt alla lika. Ingen vet vad som skall hända imorgon, hur mycket fakta vi än samlar på oss. Vi kan räkna på historiska sannolikheter med kraftfulla hjälpmedel, men det blir ändå ingen garanti att de mönster man då hittar kommer att upprepas i framtiden. Rimligen bör vi med denna stora grad av osäkerhet vara lika oroade för "svarta svanar" hela tiden. Kanske är det så att marknaden just nu har blivit lite för trygg i sig själv och attraherat för mycket pengar i trendföljande strategier och "Low volatility strategies", som alla baseras på att det som nu sker kommer att fortsätta ske. Det får framtiden utvisa.

Under tiden jag filosoferat över detta har ytterligare ett par svalor flugit förbi. Betyder det att sannolikheten för en bra sommar nu ökat? Jag hoppas det! Oavsett vilket tillönskar jag er alla en riktigt fin sommar och fortsatt stort tack för förtroendet!

Erik Kjellgren,
VD Catella Fondförvaltning AB

FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 128,39
 Antal andelsägare.....4
 Fondförmögenhet (mkr).....87

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

ICA BANKEN VARLIG 2,09%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

ICA BANKEN VARLIG 3,13%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

ICA BANKEN VARLIGN/A

Totalrisk jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

RISK

Totalrisk fond..... 4,07%

Totalrisk jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,00

Transaktionskostnader (mkr).....0,00

i procent av omsatta värdepapper0,04

Förvaltningsavgift0,50%

Årlig avgift0,63%

Maximal förvaltningsavgift i fonder

som investeras i..... 0,70%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-

VALTNING

Andel av fondens totala omsättning

Catella Avkastningsfond.....32,01%

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2012-10-10

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-5644

PPM Fondnummer: ICA Banken Varlig är inte en PPM-fond.

Lägre risk, mer räntor

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.

ICA Banken Varlig hade en positiv utveckling om 2,09 procent första halvåret 2017.

Perioden började med stigande långräntor och inflationsförväntningar. Under lång tid har marknaden diskonterat en snittinflation de närmsta 10 åren runt 1,5 procent, det vill säga marknaden har inte trott att Riksbanken skulle klara av sitt inflationsmål på 2 procent. Nu under 2017 har inflationsförväntningarna stigit till över 2 procent, vilket borde sprida en viss tillfredställelse på Brunkebergstorg. Initialt är höjda räntor dåligt för fondens längre ränteinvesteringar, men i gengäld blir den löpande avkastningen högre, vilket är sundare i längden. Dessutom är det inte bara högre statsobligationsräntorna som indikerar en starkare konjunktur.

Kreditmarknaderna har också gått starkt. I takt med att förväntningarna på konjunkturen höjs, sänks också förväntningarna på framtida konkurser. I en stark konjunktur är kassaflödena i bolagen goda och därmed minskar risken att bolag ställer in betalningarna. Premien som marknaden kräver för att låna ut pengar till mindre stabila företag har stadigt sjunkit och är snart nere på de rekordlåga nivåerna som gällde 2015. Av ICA Banken Varligs investeringar är det Catella Avkastningsfond och Spiltan Räntefond Sverige som gynnas mest av rörelsen i kreditmarknaden.

Konjunkturförväntningarna syns även i aktiemarknaden. Speciellt i Europa har det skett en omvärdering av framtida vinster. Under lång tid har Europa haft svårt att växa och företagen är knappt mer lönsamma nu än

de var för fem år sedan. Marknaden tror dock att 2017 är året då den stora förbättringen skall komma. Denna förväntan har fått svenska och europeiska aktier att gå starkt.

Det innehav som bidrog mest till ICA Banken Varligs avkastning var Catella Sverige Index som steg med 10,53 procent och bidrog med 1,15 procentenheter till Varligs totala avkastning. Därefter var de näst bästa bidragsgivarna iShares Core Emerging Markets ETF (upp 10,4 procent och 0,24 procentenheter i bidrag) och Catella Avkastningsfond (upp 0,84 procent och 0,21 procentenheter i bidrag). Alla investeringar i fonden bidrog positivt förutom AMF Räntefond Lång och iShares Core S&P 500 ETF, vilket visar på styrkan i marknaderna just nu. Förutom AMF-fonden (ned 0,13 procent och -0,02 procentenheters bidrag) och iShares-fonden (ned -1,91 procent och -0,03 procentenheters bidrag) så bidrog inte Nomura Topix EFT (upp 3,52 procent och 0,01 procentenheters bidrag) med mycket avkastning till ICA Banken Varlig. Alla siffror i SEK.

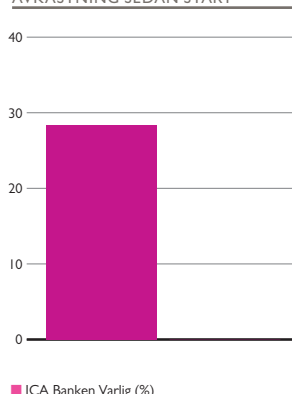
Fonden har i snitt haft nästan 16 procent av sina investeringar i dollartillgångar under året och dollarn har stigit med -7,4 procent mot svenska kronan. Euron står för en mindre del av valutaexponeringen och har stärkts med 0,6 procent.

BALANSRÄKNING

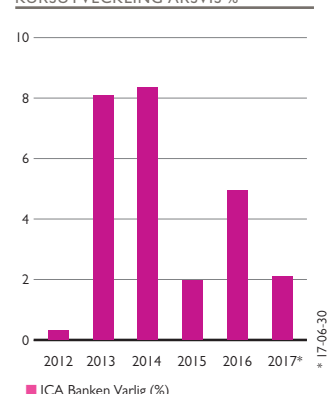
BALANSRÄKNING kSEK	30-juni-17	31-dec-16
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	84 992	73 680
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	84 992	73 680
Bankmedel och övriga likvida medel	3 951	2 882
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	71	0
SUMMA TILLGÅNGAR	89 014	76 562
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	36	32
Övriga skulder	1 889	6
SUMMA SKULDER	1 925	38
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	87 089	76 524
POSTER INOM LINJEN	0	0
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	76 524	67 348
Andelsutgivning	18 368	20 091
Andelsinlösen	-9 412	-14 392
Årets resultat enligt resultaträkning	1 609	3 477
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	87 089	76 524

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fondvikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex				
Japan, Luxemburg, USD	2 000	55,37	934	1,07
iShares Core EM IMI, Irland, USD	8 634	26,09	1 901	2,18
iShares Core E S&P 500, Irland, USD	800	231,37	1 562	1,79
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	6 000	23,83	1 376	1,58
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	2 200	1 670,00	276	0,32
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	5 900	29,93	1 699	1,95
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	2 500	54,77	1 155	1,33
Vanguard S&P 500, Irland, USD	20 235	46,01	7 855	9,02
			16 757	19,24
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER				
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Sverige Index A	23 690,0292	398,43	9 439	10,84
			9 439	10,84
RÄNTEFOND				
AMF Räntefond Kort	132 467,6651	112,28	14 873	17,08
AMF Räntefond Lång	50 711,9932	143,88	7 296	8,38
Catella Avkastningsfond	168 912,9188	128,80	21 756	24,98
Spiltan Räntefond Sverige	123 608,7094	120,30	14 870	17,07
			58 796	67,51
SUMMA ÖVRIGA FONDER				
SUMMA FONDANDELAR				
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				

AVKASTNING SEDAN START



KURSENTVECKLING ÅRSVIS %



HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH 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
141231	0,00	117,51	430 515	50 590
151231	0,00	119,83	562 020	67 348
161231	0,00	125,77	608 457	76 524
170630	0,00	128,39	678 341	87 089

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..... 152,41
 Antal andelsägare.....4
 Fondförmögenhet (mkr)..... 141

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

ICA BANKEN MÅTTLIG..... 3,59%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

ICA BANKEN MÅTTLIG..... 5,37%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

ICA BANKEN MÅTTLIG.....N/A

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

RISK

Totalrisk fond..... 7,76%

Totalrisk jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,00

Transaktionskostnader (mkr)0,01

i procent av omsatta värdepapper0,05

Förvaltningsavgift0,75%

Årlig avgift0,90%

Maximal förvaltningsavgift i fonder
 som investeras i..... 0,70%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-
VALTNING

Andel av fondens totala omsättning

Catella Avkastning..... 18,29%

Catella Sverige Index A..... 6,90%

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2012-10-10

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-5636

PPM Fondnummer: ICA Banken Måttlig är inte en PPM-fond.

En väl avvägd blandning av aktier och räntor

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.

ICA Banken Måttlig hade en positiv utveckling om 3,6 procent första halvåret 2017. Den svenska börsen hade en utveckling om 10,80 procent under samma period och den europeiska 8,18 procent. I USA steg aktiemarknaden med 9,34 procent i lokal valuta, dock har dollarn försvagats och i svenska kronor var utvecklingen 1,63 procent. Världens aktiemarknader som helhet förändrades 3,18 procent under första halvåret. På räntemarknaderna har räntorna stigit även om de tidigare i år nästan var nere på fjolårets rekordlåga nivåer. Den löpande avkastningen på obligationer är låg och de stigande räntorna har försvagat den svenska obligationsmarknaden (OMRX T-Bond) med -0,66 procent med den lilla trösten att den löpande avkastningen är nu lite högre.

Marknaden ser just nu inga problem framöver. Rörelserna på både aktie- och räntemarknaderna är små och lugna, faktum är att den uppmätta risken i marknaden är nere på 20-årslägsta. Det betyder också att kostnaden för att skydda sig mot nedgångar är lägre än på mycket länge. Andra mått som lånekostnaden för mindre stabila bolag är också på rekordlåga nivåer. Konkursrisken prisas knappt in längre. Överlag söker sig marknaden till risk och delvis beror det på att centralbankerna har pressat ned räntan (det vill säga avkastningen) på riskfria tillgångarna såsom statsobligationer. Det ligger i korten att de monetära stimulanserna dras tillbaka i takt med att konjunkturen stärks och då kanske riskfria tillgångar blir ett alternativ igen.

Det innehav som bidrog mest till ICA Banken Måttligs avkastning var Catella Sverige Index som steg med 10,53 procent och bidrog med 2,16 procentenheter till Måttligs totala avkastning. Därefter var de näst bästa bidragsgivarna iShares Core Emerging Markets (upp 10,38 procent och 0,43 procentenheter i bidrag) och Vanguard FTSE Developed Europe ETF (upp 7,39 procent och 0,37 procentenheter i bidrag). Alla investeringar i fonden bidrog positivt förutom AMF Räntefond Kort, vilket visar på styrkan i marknaderna just nu. AMF Räntefond Kort sjönk med -0,13 procent och bidrog med -0,01 procentenheter och AMF Räntefond Lång steg med 0,19 procent med ett knappt mätbart bidrag. Alla siffror i SEK.

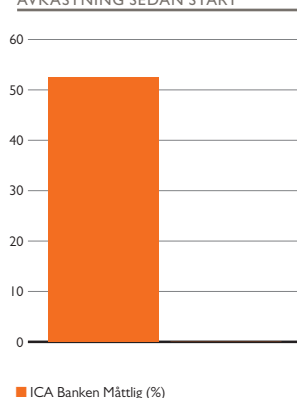
Fonden har i snitt haft nästan 31 procent av sina investeringar i dollartillgångar under året och dollarn har sjunkit med -7,4 procent mot svenska kronan. Euron står för en mindre del av valutaexponeringen och har stärkts med 0,6 procent.

BALANSRÄKNING

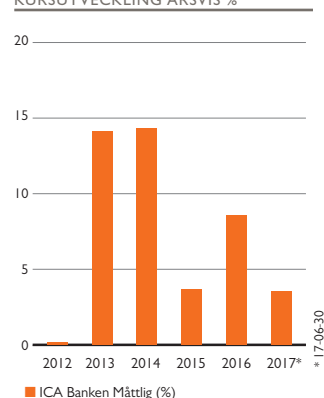
BALANSRÄKNING kSEK	30-juni-17	31-dec-16
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	138 934	119 977
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	138 934	119 977
Bankmedel och övriga likvida medel	3 650	2 315
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	228	3
SUMMA TILLGÅNGAR	142 812	122 295
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 252	77
Övriga skulder	88	21
SUMMA SKULDER	1 340	98
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	141 472	122 197
POSTER INOM LINJEN	0	0
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-juni-17	31-dec-16
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	122 197	99 769
Andelsutgivning	32 365	34 324
Andelsinlösen	-17 497	-21 033
Årets resultat enligt resultaträkning	4 407	9 137
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	141 472	122 197

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	4 000	55,37	1 869	1,32
iShares Core EM IMI, Irland, USD	25 490	26,09	5 611	3,97
iShares Core E S&P 500, Irland, USD	6 150	231,37	12 005	8,49
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	15 300	23,83	3 508	2,48
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	9 000	1 670,00	1 129	0,80
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	7 000	24,95	1 474	1,04
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	22 200	29,93	6 392	4,52
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	9 300	54,77	4 297	3,04
Vanguard S&P 500, Irland, USD	45 800	46,01	17 779	12,57
			54 063	38,21
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER				
			54 063	38,21
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Sverige Index A	73 174,7644	398,43	29 155	20,61
			29 155	20,61
RÄNTEFOND				
AMF Räntefond Kort	120 958,8014	112,28	13 581	9,60
AMF Räntefond Lång	54 575,5923	143,88	7 852	5,55
Catella Avkastningsfond	155 762,0277	128,80	20 062	14,18
Spiltan Räntefond Sverige	118 203,4815	120,30	14 220	10,05
			55 716	39,38
SUMMA ÖVRIGA FONDER				
			84 871	59,99
SUMMA FONDANDELAR				
			138 934	98,21
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
			138 934	98,21
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				
			2 538	1,79
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				
			141 472	100,00

AVKASTNING SEDAN START



KURSVUTVECKLING ÅRSVIS %



HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
121231	0,00	100,19	258 282	25 877
131231	0,00	114,31	336 588	38 476
141231	0,00	130,68	523 353	68 390
151231	0,00	135,51	736 273	99 769
161231	0,00	147,13	830 536	122 197
170630	0,00	152,41	928 250	141 472

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..... 189,53
 Antal andelsägare.....4
 Fondförmögenhet (mkr)..... 165

AVKASTNING SENASTE HALVÅRET

ICA BANKEN MODIG **5,68%**

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

ICA BANKEN MODIG **8,23%**

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

ICA BANKEN MODIG **N/A**

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

RISK

Totalrisk fond..... **12,68%**

Totalrisk jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas)N/A

OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr)0,00

Transaktionskostnader (mkr)0,01

i procent av omsatta värdepapper0,05

Förvaltningsavgift0,90%

Årlig avgift 1,06%

Maximal förvaltningsavgift i fonder

som investeras i.....0,70%

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG

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

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖR-

VALTNING

Andel av fondens totala omsättning

Catella Sverige Index A 28,57%

Fonden är en specialfond

Fonden startade: 2012-10-10

Startkurs: 100 kr

Utdelning: Fonden lämnar ingen utdelning.

Fondbolag: Catella Fondförvaltning AB

Fondens org nummer: 515602-5628

PPM Fonnummer: ICA Banken Modig är inte en PPM-fond.

Svenska och globala aktier

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.

ICA Banken Modig hade en positiv utveckling om 5,68 procent första halvåret 2017.

Överlag har första halvåret varit en bra period för fonden och investerare i allmänhet. De flesta tillgångsslag uppvisar positiv avkastning, den svenska börsen var upp 10,80 procent, den amerikanska 1,63 procent och i Europa steg aktiemarknaden med 8,18 procent. Totalt steg globala aktier med 3,18 procent. Energisektorn utgör ett undantag och på global basis sjönk sektorn med 15,5 procent. Alla siffror i SEK.

Världsekonomin är i ett intressant läge, den tycks ha nått den punkt där centralbankernas stimulans-åtgärder inte längre behövs för att hålla konjunkturen stark. Fokus i aktiemarknaderna har flyttats från verksamheter som gynnas av billig finansiering till bolag som drar nytta av ett konjunkturlyft. Positivt överlag, men det kommer bli en balansgång från centralbankernas sida att dra tillbaka stimulansåtgärderna, men samtidigt inte stuka konjunkturen. Just nu oroar sig inte marknaden för några felsteg från centralbankerna, risken i marknaden är rekordlåg och kostnaden för att försäkra sig mot nedgångar är på 20-årslägsta.

Fondens utveckling under perioden har dominerats av ett innehav, Catella Sverige Index. Inte bara är det ICA-fondens största investering, det var också den investering som avkastade mest av alla ICA Banken Modigs investeringar. Av de 5,68 procent som fonden steg bidrog Catella Sverige Index med drygt hälften, 3,96 procentenheter.

Totalt steg Catella Sverige Index med 10,53 procent. Investeringen i iShares Core Emerging Markets ETF gav det näst största bidraget, fonden steg med 10,38 procent och bidrog med 0,72 procentenheter. Aktiemarknaden har varit stark och ICA Banken Modig hade inga investeringar med negativ avkastning för perioden, de som bidrog minst men ändå positivt var iShares Core S&P 500 ETF som steg med 0,67 procent (0,10 procentenheters bidrag) och Vanguard S&P 500 ETF som steg med 0,73 procent (0,22 procentenheters bidrag). Alla siffror är i SEK.

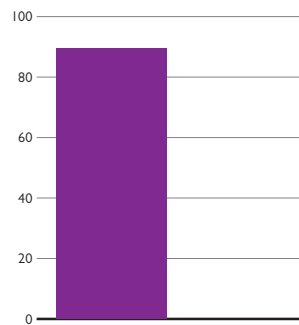
Fonden har i snitt haft nästan 51 procent av sina investeringar i dollartillgångar under året och dollarn har sjunkit med -7,4 procent mot svenska kronan. Euron står för en mindre del av valutaexponeringen och har stärkts med 0,6 procent.

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	30-juni-17	31-dec-16
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	162 714	135 499
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	162 714	135 499
Bankmedel och övriga likvida medel	4 163	3 217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	420	13
SUMMA TILLGÅNGAR	167 297	138 729
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	124	104
Övriga skulder	2 501	1 288
SUMMA SKULDER	2 625	1 392
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	164 672	137 337
POSTER INOM LINJEN	0	0
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-juni-17	31-dec-16
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	137 337	111 524
Andelsutgivning	43 629	37 711
Andelsinlösen	-24 265	-26 793
Årets resultat enligt resultaträkning	7 971	14 895
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	164 672	137 337

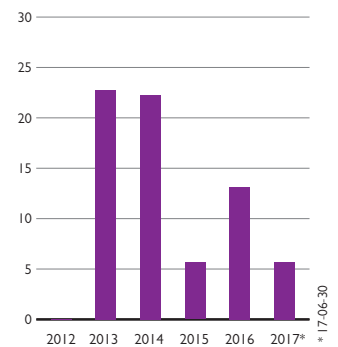
Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
BÖRSHANDLADE FONDER				
AKTIEFOND				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	4 600	55,37	2 149	1,31
iShares Core EM IMI, Irland, USD	47 880	26,09	10 539	6,40
iShares Core E S&P 500, Irland, USD	14 400	231,37	28 109	17,07
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	32 000	23,83	7 336	4,46
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	19 500	1 670,00	2 446	1,49
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	18 000	24,95	3 789	2,30
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	41 050	29,93	11 820	7,18
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	19 200	54,77	8 872	5,39
Vanguard S&P 500, Irland, USD	76 400	46,01	29 657	18,01
			104 719	63,59
SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER			104 719	63,59
ÖVRIGA FONDER				
AKTIEFOND				
Catella Sverige Index A	145 560,4788	398,43	57 996	35,22
			57 996	35,22
SUMMA ÖVRIGA FONDER			57 996	35,22
SUMMA FONDANDELAR			162 714	98,81
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			162 714	98,81
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			1 958	1,19
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			164 672	100,00

AVKASTNING SEDAN START



■ ICA Banken Modig (%)

KURSVÄRDEKLING ÅRSVIS %



■ ICA Banken Modig (%)

HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH 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
141231	0,00	150,04	529 198	79 400
151231	0,00	158,51	703 597	111 524
161231	0,00	179,34	765 811	137 337
170630	0,00	189,53	868 836	164 672

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 2017	Kurs
Valuta	
CHF	8,8077
DKK	1,2939
EUR	9,6206
GBP	10,9528
JPY	0,0751
NOK	1,0071
USD	8,4369

Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper

Specialfonder tillämpar Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om Förvaltare av alternativa investeringsfonder, Fondbolagens förenings tillämpliga rekommendationer för redovisning samt ESMA's riktlinjer.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2017-06-30. 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 normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet senaste köp- och/eller säljkurs. Om ovan nämnda värderingsmetoder enligt fondbolagets bedömning är missvisande, fastställs värdet på annan objektiv grund. Med objektiv grund avses värdering som baseras på tillgängliga uppgifter om senaste betalkurs vid externa transaktioner i instrumentet eller indikativ

köpkurs från market maker om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan uppgift inte finns att tillgå eller av fondbolaget bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet enligt allmänt vedertagna värderingsmodeller grundat på information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor.

Valutakurserna är slutkurserna 2017-06-30. Se sidan 9 för valutakurser.

Negativ ränta har bokförts som negativ avkastning i respektive fond.

Andelsägarens beskattning

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

Kapitalvinstbeskattning

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

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset (efter avdrag för eventuella avgifter) och omkostnadsbeloppet.

Omkostnadsbeloppet är det inköpspris som erlagts för de avyttrade fondandelarna. Omkostnadsbeloppet beräknas normalt enligt genomsnittsmetoden.

Schablonbeskattning

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige och som äger andelar i fonden ska från och med inkomståret 2012 ta upp en schabloninkomst på 0,4 procent av värdet av fondinnehavet vid årets ingång. Schabloninkomsten ska tas upp i inkomstslaget kapital till 30 procent beskattning, vilket medför ett effektivt skatteuttag på fondvärdet om $(0,4 \times 0,3 =) 0,12$ procent per år. Samma regler gäller för dödsbon under förutsättning att den döde varit obegränsat skattskyldig i Sverige.

Övrigt

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

Kontrolluppgifter

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

Redovisningsprinciper fortsätter på nästa sida.

Svensk kod för fondbolag

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

lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon.

Upplysningar enligt Svensk kod för fondbolag

Ersättning till personalen i fondbolaget är lön samt rörlig ersättning relaterat till utvecklingen i Bolaget. Information om Bolagets ersättning till anställda finns på vår hemsida eller kan beställas på adress enligt sista sidan.

Information om ersättningar

Information om utbetalda ersättningar under 2017 för Catella Fondförvaltning AB lämnas i fondernas Årsredogörelse för 2017.

Emissionsgaranti

Fonderna har inte möjlighet att, inom ramen för sina fondbestämmelser och Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, garantera emissioner.

Närstående transaktioner

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

STYRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

Knut Pedersen

Ordförande
VD Catella AB (publ)

Lars H. Bruzelius

Senior partner BSI & Partners

Peter Friberg

Jur. kand, legitimerad psykolog,
konsult

Johan Nordenfalk

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

Thomas Raber

VD Alvine Capital
Management Ltd

Ando Wikström

CFO Svenska
Hyreshus AB (SHH)

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