

# Årsberättelse

31 december 2015

---

ICA Banken Varlig

ICA Banken Måttlig

ICA Banken Modig

# Innehåll

3	VD-ord
3	Risk
4	ICA Banken Varlig
6	ICA Banken Måttlig
8	ICA Banken Modig
10	Redovisningsprinciper
11	Styrelse
12	Revisionsberättelse
13	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.

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

# Ännu ett turbulent börsår är tillända

Vi som har förmånen att få ägna våra dagar åt att följa finansmarknaderna på nära håll behöver sällan uppleva tristess. Händelser som utspelar sig i framtiden är ju per definition svåra att prognostisera och ofta hör man uttrycket från analytiker, strateger, förvaltare och andra prognosmakare att ”det har aldrig varit så svårt att spå framtiden som nu...”. Antagligen är det sant! Så fort som framtid blir nutid och sedan snabbt förvandlas till historia blir det nämligen lätt. Den nya framtiden däremot ter sig svår i jämförelse. Eller, just det, än svårare än den framtid som var alldeles nyss.

Under 2015 har vi och finansmarknaderna i allmänhet fått bekymra oss över potentiell grekisk bankrutt, följt av rädsla för en kraftig inbromsning i Kina, till tragisk oro för terror i spåren av att IS härjningar i Syrien och när dess närhet plötsligt förflyttades till vår egen högst påtagliga verklighet via dådet i Paris. Flyktingströmmarna påverkade hela Europa och fick politiska konsekvenser ända uppe på vår egen hemmaplan. Plötsligt blev den, normalt

väldigt avlägsna, verkligheten högst påtaglig för oss alla.

Finansmarknaderna har varit turbulenta, med en börs som har pendlat mellan stark uppgång under de första månaderna, till branta fall och försök till ny återhämtning. Råvarumarknaderna har varit i mer eller mindre fritt fall, vilket även slagit hårt mot kreditobligationer. Åtminstone de med direkt exponering mot olja och gruvindustri.

Vi har som ambition att alltid göra vårt bästa, att utveckla nya produkter, att vara lyhörda för förändringar och att vara en attraktiv arbetsgivare. Vi vill kunna attrahera och behålla de mest begåvade talangerna. De som vill vara med och bygga ett ännu starkare Catella, som med en ödmjuk framtoning fortsätter att serva er kunder med kvalitativ förvaltning. Dessutom vill vi bidra genom en transparent och rak dialog till en ökad förståelse för våra produkter och för marknadens rörelser. Det är vår och min ambition att Catella alltid skall vara en tillgång. Även om framtiden aldrig varit så svår att förutspå, som just nu.



ICA Bankens fonder Varlig, Måttlig och Modig, som Catella förvaltar, har alla utifrån sina respektive risknivåer haft en positiv utveckling. Fonden ICA Banken Varlig steg 1,97 procent under 2015, ICA Banken Måttlig 3,70 procent samt ICA Banken Modig 5,65 procent. Vi hoppas att vi kan fortsätta leverera en god avkastning i de tre ICA-fonderna och att vi därmed kan erbjuda ett mycket konkurrenskraftigt alternativ för er kunder.

Stort tack för ert förtroende!

Erik Kjellgren,  
VD Catella Fondförvaltning AB

## Risk

### Totalrisk

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

intervall årsavkastningen borde hamna (med 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 börsen är på väg att svänga nedåt på grund av att till exempel konjunkturen försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

## FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 119,83  
 Antal andelsägare.....4  
 Fondförmögenhet (mkr).....67

## AVKASTNING SENASTE ÅRET

ICA BANKEN VARLIG ..... 1,97%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

## GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

ICA BANKEN VARLIG ..... 5,11%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

## GENOMSNISSLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

ICA BANKEN VARLIG .....N/A

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

## RISK

ICA BANKEN VARLIG ..... 4,26%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

Active Share

(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

## OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) .....0,07

Transaktionskostnader (mkr) .....0,01

i procent av omsatta värdepapper .....0,05

Förvaltningsavgift .....0,50%

Årlig avgift .....0,63%

Maximal förvaltningsavgift i fonder

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

## KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr

Förvaltningskostnad (kr) ..... 51,71

Månadssparande 100 kr

Förvaltningskostnad (kr) .....3,23

## 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.....26,93%

Catella Sverige Index..... 4,94%

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 knappt 70 procent investerat i räntefonder och resterande i aktiefonder.

ICA Banken Varlig hade en positiv utveckling 2015 om 1,97 procent. Börserna har generellt sett varit skakiga och svenska börsen slutade upp med 10,4 procent. I USA stängde aktiemarknaden upp 1,38 procent i lokal valuta och 9,89 procent i svenska kronor på året, motsvarande siffror för Europa var 8,89 procent och 6,01 procent. På räntesidan avkastade svenska statsskuldväxlar -0,27 procent och längre svenska statsobligationer -0,22 procent.

2015 har varit ett händelserikt år på finansmarknaderna. För ICA Banken Varlig har rörelserna på kreditmarknaderna varit speciellt intressanta då fonden investerar den största delen av sina medel i räntebärande värdepapper. Under lång tid har kreditspreadarna på obligationer som emitterats av låntagare med god kreditvärdighet sjunkit. Det betyder att påslaget utöver interbanksräntan som dessa låntagare har behövt betala för att låna har blivit lägre och lägre. Investerare har gärna lånat ut till dessa emittenter eftersom avkastningen på statsobligationer har varit ointressant låg och de har därför sökt sig till stabila emittenter som erbjuder något högre avkastning. Med stor efterfrågan höjs priserna, det vill säga kreditspreadarna/påslagen pressas ned. Som lägst var det genomsnittliga påslaget, mätt som NOMX Credit SEK spread, 0,40 procentenheter. I början av sommaren började spreadarna stiga igen och i kölvattnet av Volkswagens dieselskandal steg spreadarna ytterligare. Dieselgate fick investerarkollektivet att inse att stabila bolag och emittenter inte i alla lägen är fullt så stabila som man kan

tro, och att yttre händelser snabbt kan ändra förutsättningarna. Vid årets slut var det genomsnittliga påslaget 0,84 procentenheter, vilket är mer än en fördubbling sedan årets början.

För fondens del innebär detta att investeringarna i Catella Avkastningsfond har gått något sämre än de senaste åren. På den positiva sidan är dock att den genomsnittliga avkastningen till förfall har stigit i fonden som en följd av de högre spreadarna, vilket borde gynna ICA Banken Varlig under 2016.

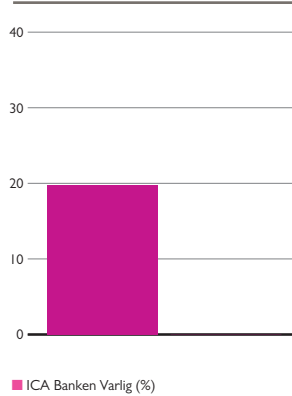
Investeringen i Catella Sverige Index var den mest positivt bidragande enskilda positionen till fondens avkastning, med ett bidrag om 1,0 procentenheter. Fondens investeringar i amerikanska aktier, Vanguard S&P 500 UCITS ETF, har bidragit näst mest till fondens avkastning med totalt 0,9 procentenheter, varav det mesta av det kommer från dollarförstärkning. I lokal valuta var investeringarna i princip oförändrade. I absoluta tal har positionen i japanska aktier gått upp mest med 20,4 procent, varav hälften kommer från valutaförändringar. De innehav som har gått sämst är Emerging Markets och Asien, som totalt har minskat fondens avkastning med -0,3 procentenheter, trots gynnsamma valutarörelser.

På räntesidan har det överlag varit små rörelser, Spiltan Räntefond Sverige bidrog mest till utvecklingen i ICA Banken Varlig med 0,2 procentenheter och Catella Avkastningsfond bidrog negativt med -0,1 procentenheter. Alla ränteinvesteringar är gjorda i svenska kronor och därmed är valutapåverkan minimal på dessa positioner.

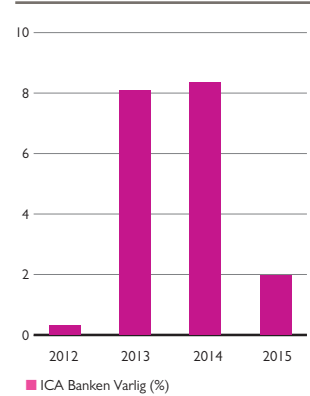
## BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	31-dec-15	31-dec-14
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Fondandelar (Not 1)	65 312	49 307
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	65 312	49 307
Bankmedel och övriga likvida medel	2 095	1 288
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	26
Övriga tillgångar		
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>67 411</b>	<b>50 621</b>
<b>SKULDER</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	22
Övriga skulder	34	9
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>63</b>	<b>31</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)</b>	<b>67 348</b>	<b>50 590</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTATRÄKNING kSEK</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		
Värdeförändring på fondandelar	855	3 286
Ränteutgifter		1
Utdelningar	218	127
Valutavinst och förluster netto	-7	21
Övriga intäkter	116	69
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	<b>1 182</b>	<b>3 504</b>
<b>KOSTNADER</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	328	201
Ersättning till förvaringsinstitutet	7	11
Räntekostnader	1	1
Övriga kostnader	12	1
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>348</b>	<b>214</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>834</b>	<b>3 290</b>
<b>Not 2 TILL BALANSRÄKNING</b>		
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>50 590</b>	<b>33 601</b>
Andelsutgivning	36 050	19 933
Andelsinlösen	-20 126	-6 234
Årets resultat enligt resultaträkning	834	3 290
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT</b>	<b>67 348</b>	<b>50 590</b>

## AVKASTNING SEDAN START



## KURSUMVECKLING 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

## 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

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fondvikt %
<b>FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>BÖRSHANDLADE FONDER</b>				
<b>AKTIEFOND</b>				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	2 000	45,90	777	1,15
iShares Core EM IMI, Irland, USD	8 634	20,11	1 469	2,18
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	6 000	22,71	1 253	1,86
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	2 200	589,00	244	0,36
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	3 900	28,73	1 030	1,53
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	2 500	43,69	924	1,37
Vanguard S&P 500, Irland, USD	22 435	39,14	7 428	11,03
			<b>13 125</b>	<b>19,49</b>
<b>SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER</b>			<b>13 125</b>	<b>19,49</b>
<b>ÖVRIGA FONDER</b>				
<b>AKTIEFOND</b>				
Catella Sverige Index A	21 187,1154	330,09	6 994	10,38
			<b>6 994</b>	<b>10,38</b>
<b>RÄNTEFOND</b>				
AMF Räntefond Kort	107 761,3300	112,33	12 105	17,97
AMF Räntefond Lång	45 127,0908	139,01	6 273	9,31
Catella Avkastningsfond	125 962,1961	126,61	15 948	23,68
Spiltan Räntefond Sverige	93 475,0663	116,26	10 867	16,14
			<b>45 193</b>	<b>67,10</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FONDER</b>			<b>52 187</b>	<b>77,49</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>			<b>65 312</b>	<b>96,98</b>
<b>SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>2 036</b>	<b>3,02</b>
<b>TOTALT</b>			<b>67 348</b>	<b>100,00</b>

## FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 135,51  
 Antal andelsägare.....4  
 Fondförmögenhet (mkr)..... 100

## AVKASTNING SENASTE ÅRET

ICA BANKEN MÅTTLIG..... 3,70%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

## GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

ICA BANKEN MÅTTLIG.....8,88%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

## GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

ICA BANKEN MÅTTLIG.....N/A

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

## RISK

ICA BANKEN MÅTTLIG.....8,08%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

Active Share

(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

## OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr).....0,04

Transaktionskostnader (mkr).....0,02

i procent av omsatta värdepapper .....0,05

Förvaltningsavgift ..... 0,75%

Årlig avgift .....0,91%

Maximal förvaltningsavgift i fonder

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

## KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr

Förvaltningskostnad (kr).....79,47

Månadssparande 100 kr

Förvaltningskostnad (kr).....4,84

## 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..... 22,77%

Catella Sverige Index..... 15,76%

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 knappt 60 procent investerat i aktiefonder och resterande i räntefonder.

ICA Banken Måttlig hade en positiv utveckling 2015 om 3,7 procent. Börserna har generellt sett varit skakiga och svenska börsen slutade upp med 10,4 procent. I USA stängde aktiemarknaden upp 1,38 procent i lokal valuta och 9,89 procent i svenska kronor på året, motsvarande siffror för Europa var 8,89 procent och 6,01 procent. På räntesidan avkastade svenska statsskuldväxlar -0,27 procent och längre svenska statsobligationer -0,22 procent.

2015 var anmärkningsvärt på många sätt. Sjunkande energipriser, svag industri och stark privatkonsumtion, stigande kreditspreadar för de mest kreditvärdiga låntagarna och den första räntehöjningen från den amerikanska centralbanken sedan 2006. Tillväxtländer som inte växer lika mycket längre, dollarförstärkning. Greklandskris i somras och en total kollaps på råvarupriser. Ändå var marknaderna upp.

En av anledningarna till att aktiemarknaderna har gått starkt är att de mindre bolagen har gått starkt. Skillnaden i avkastning mellan stora bolag, OMXS30 Total Return Index, och mindre bolag, Carnegie Small Cap Net Return, har varit större i år än på många år, hela 27 procentenheter i Sverige. Den direkta orsaken till detta är att vinsttillväxten i småbolag har varit mycket bättre än i de större. Men varför har vinsttillväxten varit bättre? Delvis beror det på att småbolag är mycket mer lokala i sin verksamhet än större bolag och när tillväxtmarknaderna inte växer lika mycket längre är det de större bolagens export till dessa länder som drabbas. Därtill har

småbolag överlag mer exponering mot privatkonsumtion, som har vuxit starkt i både västvärlden och Asien. Detta har påverkat fonden positivt, då det största innehavet i fonden, Catella Sverige Index, investerar i både mindre och större bolag till skillnad från många andra aktieindexfonder som bara koncentrerar sig på större bolag.

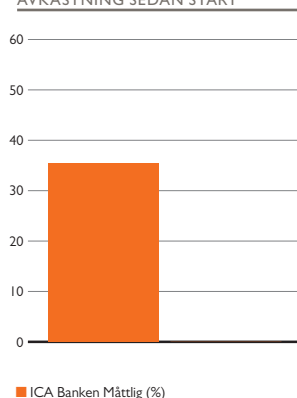
Investeringen i Catella Sverige Index var den mest positivt bidragande enskilda positionen till fondens avkastning, med ett bidrag om 2,1 procentenheter. Fondens investeringar i amerikanska aktier, Vanguard S&P 500 UCITS ETF och iShares Core S&P 500 UCITS ETF har bidragit näst mest till fondens avkastning, med totalt 1,9 procentenheter, varav det mesta av det kommer från dollarförstärkning. I lokal valuta var investeringarna i princip oförändrade. I absoluta tal har positionen i japanska aktier stigit mest, med 20,4 procent, varav hälften kommer från valutaförändringar. De innehav som har gått sämst är Emerging Markets och Asien, som totalt har minskat fondens avkastning med -0,8 procentenheter, trots gynnsamma valutärörelser.

På räntesidan har det överlag varit små rörelser, Spiltan Räntefond Sverige bidrog mest till utvecklingen i ICA Banken Måttlig med 0,1 procentenheter och Catella Avkastningsfond bidrog negativt med -0,1 procentenheter. Alla ränteinvesteringar är gjorda i svenska kronor och därmed är valutapåverkan minimal på dessa positioner.

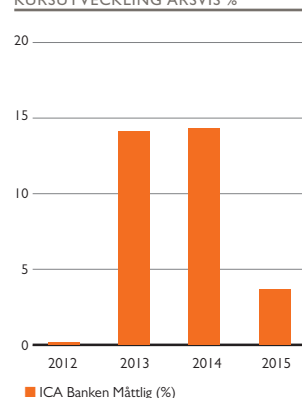
## BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	31-dec-15	31-dec-14
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Fondandelar (Not 1)	97 091	66 648
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	97 091	66 648
Bankmedel och övriga likvida medel	2 802	1 715
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	73
Övriga tillgångar		
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>99 904</b>	<b>68 436</b>
<b>SKULDER</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	63	45
Övriga skulder	72	1
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>135</b>	<b>46</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)</b>	<b>99 769</b>	<b>68 390</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTATRÄKNING kSEK</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		
Värdetförändring på fondandelar	1 968	7 031
Ränteintäkter		2
Utdelningar	581	325
Valutavinsten och förluster netto	-53	10
Övriga intäkter	151	73
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	<b>2 647</b>	<b>7 441</b>
<b>KOSTNADER</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	717	382
Ersättning till förvaringsinstitutet	8	14
Räntekostnader		1
Övriga kostnader	18	4
Summa kostnader	743	401
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>1 904</b>	<b>7 040</b>
<b>Not 2 TILL BALANSRÄKNING</b>		
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS Början</b>	<b>68 390</b>	<b>38 476</b>
Andelsutgivning	58 070	30 663
Andelsinlösen	-28 595	-7 789
Årets resultat enligt resultaträkning	1 904	7 040
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT</b>	<b>99 769</b>	<b>68 390</b>

## AVKASTNING SEDAN START



## KURSUMTVECKLING 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

## 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

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fondvikt %
<b>FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>BÖRSHANDLADE FONDER</b>				
<b>AKTIEFOND</b>				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	4 000	45,90	1 553	1,56
iShares Core EM IMI, Irland, USD	17 490	20,11	2 975	2,98
iShares Core S&P 500, Irland, USD	3 850	191,53	6 238	6,25
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	15 300	22,71	3 194	3,20
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	9 000	1 589,00	1 000	1,00
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	3 100	20,51	538	0,54
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	12 200	28,73	3 222	3,23
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	9 300	43,69	3 437	3,45
Vanguard S&P 500, Irland, USD	45 800	39,14	15 165	15,20
			<b>37 322</b>	<b>37,41</b>
<b>SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER</b>				
<b>ÖVRIGA FONDER</b>				
<b>AKTIEFOND</b>				
Catella Sverige Index A	64 674,7674	330,09	21 348	21,40
			<b>21 348</b>	<b>21,40</b>
<b>RÄNTEFOND</b>				
AMF Räntefond Kort	89 583,0056	112,33	10 063	10,09
AMF Räntefond Lång	36 966,2566	139,01	5 139	5,15
Catella Avkastningsfond	111 813,8101	126,61	14 157	14,19
Spiltan Räntefond Sverige	77 945,8375	116,26	9 062	9,08
			38 421	38,51
<b>SUMMA ÖVRIGA FONDER</b>				
<b>SUMMA FONDANDELAR</b>				
<b>SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>				
<b>TOTALT</b>				
			<b>99 769</b>	<b>100,00</b>

## FONDFAKTA

Ansvarig förvaltare: Ola Mårtensson

Andelsvärde..... 158,51  
 Antal andelsägare.....4  
 Fondförmögenhet (mkr)..... 112

## AVKASTNING SENASTE ÅRET

ICA BANKEN MODIG ..... 5,65%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

## GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste två åren

ICA BANKEN MODIG ..... 13,65%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

## GENOMSNIITTLIG ÅRSÄVKASTNING

Senaste fem åren

ICA BANKEN MODIG .....N/A

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

## RISK

ICA BANKEN MODIG ..... 13,23%

Jämförelseindex

(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

Active Share

(Relevant jämförelseindex saknas) .....N/A

## OMSÄTTNINGSHASTIGHET/KOSTNADER

Omsättningshastighet (ggr) .....0,06

Transaktionskostnader (mkr) .....0,02

i procent av omsatta värdepapper .....0,05

Förvaltningsavgift .....0,90%

Årlig avgift ..... 1,08%

Maximal förvaltningsavgift i fonder

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

## KOSTNADER FÖR TYPSPARARE

Engångsinsättning 10 000 kr

Förvaltningskostnad (kr) ..... 98,35

Månadssparande 100 kr

Förvaltningskostnad (kr) .....5,8

## 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.....41,18%

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 Fondnummer: 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 knappt 100 procent investerat i aktiefonder.

ICA Banken Modig hade en positiv utveckling 2015 om 5,65 procent. Börserna har generellt sett varit skakiga och svenska börsen slutade upp med 10,39 procent. I USA stängde aktiemarknaden upp 1,38 procent i lokal valuta och 9,89 procent i svenska kronor på året, motsvarande siffror för Europa var 8,89 procent och 6,01 procent. På räntesidan avkastade svenska statsskuldväxlar -0,27 procent och längre svenska statsobligationer -0,22 procent.

Den stora nedgången i oljepriset 2014 fortsatte även 2015 och ett fat Brent-olja kostar nu USD 37,28, vilket är 46 procent lägre än vid årets början. Orsaken till detta överflöd av olja är flera. Världen förbrukar mer olja än någonsin, men ökningstakten är lägre än vad producenterna hade räknat med, så den kapacitetsökning som har gjorts har varit för stor. Under tidigare prisnedgångar på olja har Saudiarabien dragit ner sin produktion för att stabilisera oljepriset, men den här gången har landet valt att bibehålla produktionsnivån och inte tappa marknadsandelar till andra producenter med högre produktionskostnader. Problemet med den strategin har varit att de amerikanska skifferoljeproducenterna har lyckats sänka sina kostnader så mycket att de är lönsamma även på den nuvarande nivån av oljepriset. Därmed har de inte slagits ut i den utsträckning som sauderna hade hoppats på och det finns fortfarande ett överskott på olja.

Den direkta effekten på fonden av detta är att alla energirelaterade aktier och obligationer har noterat kraftiga kursfall. Länder som Ryssland, Norge och Brasilien har gått knackigt under året. Världens konsumenter har också

fått mer pengar över eftersom de måste lägga mindre del av sin inkomst på uppvärmning och drivmedel. Detta samt kombinationen av låga räntor och låga energipriser är två viktiga faktorer i det starka uppsvinget privatkonsumtionen har gjort globalt. En indirekt effekt av låga energipriser är att många länder som är beroende av olje- och gasexport har svårt att få statsbudgeterna att gå ihop. Under de goda tiderna har dessa länder lagt undan pengar i nationella investeringsfonder och nu tvingas flera av dessa fonder att sälja eller åtminstone sluta köpa tillgångar för att täcka underskotten. Detta sätter ett tryck nedåt på både aktier och obligationer och under hösten har nedgångar i oljepriset åtföljts av motsvarande nedgångar i övriga finansiella marknader.

Investeringen i Catella Sverige Index varit den mest positivt bidragande enskilda positionen till fondens avkastning, med ett bidrag om 3,2 procentenheter. Fondens investeringar i amerikanska aktier, Vanguard S&P 500 UCITS ETF och iShares Core S&P 500 UCITS ETF har bidragit näst mest till fondens avkastning, med totalt 2,6 procentenheter, varav det mesta av det kommer från dollarförstärkning. I lokal valuta var investeringarna i princip oförändrade. I absoluta tal har positionen i japanska aktier gått upp mest med 20,4 procent, varav hälften kommer från valutaförändringar. De innehav som har gått sämst är Emerging Markets och Asien, som totalt har minskat fondens avkastning med -1,0 procentenheter, trots gynnsamma valutarörelser.

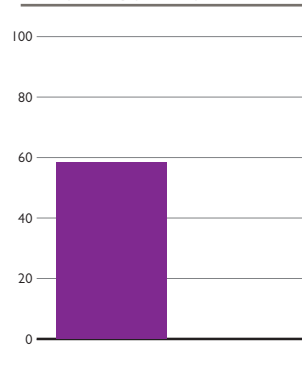


## BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	31-dec-15	31-dec-14
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Fondandelar (Not 1)	108 903	77 152
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	108 903	77 152
Bankmedel och övriga likvida medel	2 710	2 180
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	133
Övriga tillgångar		–
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>111 632</b>	<b>79 465</b>
<b>SKULDER</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	84	61
Övriga skulder	24	4
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>108</b>	<b>65</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)</b>	<b>111 524</b>	<b>79 400</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTATRÄKNING kSEK</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		
Värdetförändring på fondandelar	3 398	11 904
Ränteutgifter	0	2
Utdelningar	1 102	586
Valutavinstern och förluster netto	27	–38
Övriga intäkter	153	72
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	<b>4 680</b>	<b>12 526</b>
<b>KOSTNADER</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	979	515
Ersättning till förvaringsinstitutet	6	8
Räntekostnader		0
Övriga kostnader	19	8
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>1 004</b>	<b>531</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>3 676</b>	<b>11 995</b>
<b>Not 2 TILL BALANSRÄKNING</b>		
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>79 400</b>	<b>41 714</b>
Andelsutgivning	76 991	39 657
Andelsinlösen	–48 543	–13 966
Årets resultat enligt resultaträkning	3 676	11 995
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT</b>	<b>111 524</b>	<b>79 400</b>

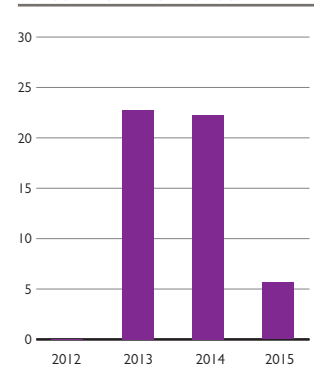
Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
<b>FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>BÖRSHANDLADE FONDER</b>				
<b>AKTIEFOND</b>				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	4 600	45,9000	1 786	1,60
iShares Core EM IMI, Irland, USD	47 880	20,1100	8 145	7,30
iShares Core S&P 500, Irland, USD	6 950	191,5300	11 260	10,10
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	32 000	22,7100	6 680	5,99
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	19 500	589,0000	2 167	1,94
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	13 000	20,5100	2 256	2,02
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	20 950	28,7300	5 533	4,96
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	13 000	43,6900	4 805	4,31
Vanguard S&P 500, Irland, USD	82 900	39,1400	27 448	24,61
			<b>70 081</b>	<b>62,84</b>
<b>SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER</b>			<b>70 081</b>	<b>62,84</b>
<b>ÖVRIGA FONDER</b>				
<b>AKTIEFOND</b>				
Catella Sverige Index A	117 611,7255	330,0900	38 822	34,81
			<b>38 822</b>	<b>34,81</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FONDER</b>			<b>38 822</b>	<b>34,81</b>
<b>SUMMA FONDANDELAR</b>			<b>108 903</b>	<b>97,65</b>
<b>SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>108 903</b>	<b>97,65</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>			<b>2 621</b>	<b>2,35</b>
<b>TOTALT</b>			<b>111 524</b>	<b>100,00</b>

## 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

## 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 31 december 2015	Kurs
Valuta	
CHF	8,4989
DKK	1,2308
EUR	9,1925
GBP	12,4535
JPY	0,06993
NOK	0,9565
USD	8,4594

# Redovisningsprinciper

## Redovisningsprinciper

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

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2015-12-31. 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 Catella bedöms som ej tillförlitlig

fastställs marknadsvärdet enligt allmänt vedertagna värderingsmodeller grundat på information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor.

Valutakurserna är slutkurserna 2015-12-31. Se sidan 9 för valutakurser.

## Andelsägarens beskattning

Fonden är ett eget skattesubjekt men är sedan 1 januari 2012 inte skattskyldig för inkomst av de tillgångar som ingår i fonden. Det är istället andelsägarna som ska beskattas för en schablonintäkt (se nedan).

## Kapitalvinstbeskattning

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

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

Beskattning av kapitalvinst respektive kapitalförlust är beroende av typ av fond samt om andelarna är marknadsnoterade eller onoterade. Generellt anses en fondandel marknadsnoterad om

fonden är öppen för handel eller inlösen minst var tionde dag. Om fonden är öppen för handel eller inlösen mer sällan anses fondandelarna vara onoterade.

En fondandel som är inregistrerad eller noterad vid svensk eller utländsk börs, är alltid marknadsnoterad oavsett omsättning.

En kapitalvinst vid avyttring av andelar i fonden är skattepliktig i sin helhet. För avdragsrätten vid en kapitalförlust på andelar i fonden gäller generellt följande.

## Marknadsnoterad andel i aktiefond

Kapitalförlusten är fullt avdragsgill mot såväl vinster på marknadsnoterade delägarätter (utom andelar i räntefonder) som vinster på onoterade aktier. Med delägar rätt avses bland annat aktier, andelar i värdepappers- och specialfonder och andra aktiebeskattade finansiella instrument. Överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent mot andra kapitalvinster (till exempel ränta och utdelning).

## Onoterad andel i aktiefond

Kapitalförlust är avdragsgill till 70 procent mot alla kapitalvinster, även till exempel ränta och utdelning.

## Marknadsnoterad andel i räntefond

Kapitalförlusten är fullt avdragsgill mot alla kapitalvinster. Detta gäller numera även utländska marknadsnoterade räntefonder.

*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. Alla förvaltare hos Bolaget är licensierade av SwedSec. Bolaget har även sett till att styrelsen till hälften består av oberoende ledamöter.

**Skattereduktion**

För det fall det kvarstår en kapitalförlust efter avdrag mot kapitalvinster, uppstår ett underskott. För underskott medges skattereduktion med 30 procent. Om underskottet är större än 100 000 kr medges dock skattereduktion med enbart 21 procent för det underskott som överstiger 100 000 kr.

**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 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.

**Emissionsgaranti**

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

**Närstående transaktioner**

Ingen handel med närstående institut har skett 2015.

**Information om ersättningar**

Information om ersättningar för bolaget Catella Fondförvaltning AB lämnas dels på hemsidan ([www.catella.se/fonder](http://www.catella.se/fonder)) samt i bolagets årsredovisning för 2015. De andelsägare som önskar få Catella Fondförvaltning ABs årsredovisning sända till sig ombedes kontakta oss, se sidan 19 för kontaktuppgifter.

## STYRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

**Knut Pedersen**

Ordförande  
VD Catella AB (publ)

**Lars H. Bruzelius**

Senior partner BSI & Partners

**Peter Friberg**

Legitimerad psykolog, Student-psykologen

**Johan Nordenfalk**

Chefsjurist Catella AB (publ)

**Thomas Raber**

VD Alvine Capital  
Management Ltd

**Ando Wikström**

CFO Svenska Hyreshus AB (SHH)

# Exempel på Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden X, org.nr 515xxx-xxxx

## Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Fondbolaget AB, organisationsnummer 556XXX-XXX, utfört en revision av årsberättelsen för specialfond X för år 2015.

### *Fondbolagets ansvar för årsberättelsen*

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder 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 revisionssed 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 förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av 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 Specialfond X för år 2015.

### *Fondbolagets ansvar*

Det är fondbolagets som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder 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 revisionssed 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 förvaltare av alternativa investeringsfonder 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 förvaltare av alternativa investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den XX februari 2016

*Namn på revisor,*  
Auktoriserad revisor

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

**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*