



**Coeli** | ASSET  
MANAGEMENT

## ÅRSBERÄTTELSE 2017

LIKVIDITETSSTRATEGI

COELI OFFENSIV

COELI MEDEL

COELI MULTISTRATEGI

COELI MULTISTRATEGI 2XL

NORRSKEN

SELECT SVERIGE

## MARKNADSKOMMENTAR

Så var ännu ett år till ända. Sett till ekonomisk tillväxt var det länge sedan det såg så bra ut i världen medan detsamma inte går att säga om det politiska läget. Bloombergs estimat för BNP-tillväxt för världens länder helåret 2017 ligger på cirka 3,8 procent. Sedan finanskrisen har USA dragit det tyngsta lasset som global tillväxtmotor men det är inte USA som har överraskat positivt. Där blev tillväxten som förväntat cirka 2,3 procent. Det är i stället Europa som har överträffat de förväntningar som marknaden hade när året började. Förväntningarna låg nästan en hel procentenhet lägre än resultatet som blev cirka 2,3 procent för länderna inom valutasamarbetet med starka bidrag från både norra och södra delen av regionen. Återhämtningen i Europa har varit historiskt svag och svajig sedan finanskrisen och har även innehållit en period med negativ tillväxt (år 2012 och 2013), varför 2017 års resultat är extra viktigt och behövligt. Sverige befinner sig i en sällan skådad högkonjunktur och svensk BNP ser ut att ha stigit med närmare tre procent under året. Avmattningen på fastighetsmarknaden hann inte göra något avtryck på svensk tillväxt under 2017 utan är en fråga för 2018. Det var ovanligt många länder i världen som växte snabbare under 2017 än föregående år. Tillväxtmarknadsländerna växte i genomsnitt med cirka 4,6 procent och det är i länder som Brasilien och Ryssland som skillnaden är som störst, det vill säga länder som åren innan drabbats av lågkonjunktur drivet av framförallt låga råvaru- och energipriser.

Högre ekonomisk tillväxt och avsaknaden av meningsfull uppgång i inflation bidrog till en stigande aktiemarknad med historiskt få bakslag. MSCI World som speglar utvecklingen för aktiemarknaden i västvärlden steg med 10,18 procent, tillväxtmarknadsländernas MSCI Emerging Markets steg med 23,58 procent och SIX PRX som speglar utvecklingen på Stockholmsbörsen steg med 9,47 procent, samtliga uttryckta i SEK. Utvecklingen i index för tillväxtmarknadsländer och även amerikanska index dominerades av ett fåtal gigantiska teknologibolag. Utvecklingen i Sverige tyngdes under det andra halvåret av oro för den sviktande fastighetsmarknaden. Den ekonomiska tillväxten överraskade positivt i Europa och i tillväxtmarknadsländerna medan så inte var fallet i USA, vilket ledde till att euron stärktes mot dollarn. Kronan försvagades marginellt mot euron och stärktes med närmare en krona mot dollarn. Industrimetaller som järnmalm och koppar steg i värde liksom oljepriset.

En normalisering av penningpolitiken i västvärlden har diskuterats under en lång tid och med en starkt ekonomisk tillväxt har förväntningarna på räntehöjningar och minskade stödköp av statsobligationer ökat. Under 2017 valde amerikanska Federal Reserve att höja räntan vid tre tillfällen samtidigt som en nedmontering av tidigare stimulansåtgärder inletts genom att gradvis minska den stora portföljen av stats- och bostadsobligationer som byggdes upp efter finanskrisen.

Den europeiska centralbanken, ECB, lät dock under året sina styrräntor var oförändrade samtidigt som det fattades beslut om att förlänga programmet för köp av stats- och företagsobligationer med ytterligare nio månader. Nytt slutdatum förväntas nu bli september 2018. Volymerna kommer dock att minska från 60 till 30 miljarder euro per månad. Även den svenska Riksbanken lät under 2017 reporäntan vara oförändrad på -0,50 procent parallellt med att köpen av statsobligationer fortsatte genom hela året. Riksbankens program för obligationsköp avslutades officiellt vid årsskiftet, men köpen av statsobligationer kommer dock att fortgå fram till juni 2019.

Utvecklingen i räntemarknaderna var förhållandevis lugn med relativt modesta rörelser. Under 2017 steg de långa statsobligationsräntorna i Tyskland och Sverige med ca 0,20 procent till nivåer runt 0,78 procent respektive 0,43 procent. De korta europeiska marknadsräntorna steg någon tiondels procentenhet och är därmed kvar på negativa nivåer. I USA däremot var 10-årsräntan mer eller mindre oförändrad runt 2,4 procent, detta trots räntehöjningarna från Federal Reserve och en finanspolitik som väntas bli mer expansiv. Räntehöjningarna föranledde dock att de amerikanska korträntorna avancerade ca 0,7 procentenheter.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Marknadens förväntan är att 2018 blir mycket likt 2017 sett till tillväxten i världen. Förväntansbilden är ett par tiondelars procent högre för USA och tillväxtmarknadsländerna samt ett par tiondelar lägre för euroländerna och Sverige. I Sverige är osäkerheten större än på länge då en fortsättning på fastighetsprisfallet skulle få negativa effekter på konsumtionen samtidigt som valfläsket från Rosenbad är ovanligt - och oväntat - stort.

Vår syn är en betydligt högre sannolikhet att det kommer bli bättre än sämre utifrån den ovan beskrivna koncensusprognosen för global tillväxt. Arbetslösheten fortsätter att sjunka i hela västvärlden och antalet lediga jobb ökar. Det i sig ökar tryggheten för hushållen och borgar för ökad konsumtion. De amerikanska hushållen har sedan finanskrisen minskat sin skuldsättning och har idag cirka 100 procent i skuld i förhållande till disponibel årsinkomst (samma siffra för Sverige är cirka 180 procent). Nu verkar det som att skuldsättningen i stället börjar öka. Amerikanska företag har länge sparat sig till högre vinster och Trumps enorma skattesänkningar kan agera katalysator för ökade investeringar. Förutom högre ekonomisk tillväxt kommer ökade investeringar leda till ökad produktivitetstillväxt vilket möjliggör högre bolagsvinster. Ökad effektivitet innebär även att lönerna kan öka mer innan de blir inflationsdrivande vilket medför att centralbanken kan gå lite lugnare fram med räntehöjningar. Även om Trump, med undantag av skattereformen, inte har fått mycket gjort under sitt första år som president har han vänt trenden från Obama-administrationens ständigt ökade regelbörda för företag. Trump har istället öppnat för regellättnader och effekterna skulle kunna bli störst för banker och andra finansiella företag. Sådana förändringar har historiskt sett lett till högre skuldsättning och högre tillväxt.

På grund av det extremt långsamma tillfrisknandet efter finanskrisen 2008 har återhämtningen i eurozonen inte kommit lika långt som den har i USA och i Sverige. Europa har goda förutsättningar att fortsätta högkonjunkturen från 2017 ett bra tag framöver. Arbetslösheten faller och kommer kunna fortsätta att göra det utan att inflationen tar någon meningsfull fart.

De två senaste konjunkturuppgångarna har slutat i större kriser. Finanskrisen 2008 startade med en fastighetskrasch i USA som spred sig till banker globalt och vid millennieskiftet var det teknikbubblan dotcom som sprack. Som en konsekvens av att den senaste krisen var den största sedan depressionen på 1930-talet försvann de största och mest akuta obalanserna i världsekonomin och nya har ännu inte hunnit skapats. Därför är det troligt att innevarande konjunkturcykel kommer vara av mer traditionell natur som slutar med överhettning, stigande inflation och centralbanker som höjer räntorna för att kyla av ekonomin. Därför är inflationsutvecklingen så viktig att följa för att förutspå när konjunkturen vänder ned och därmed när börserna vänder ned. De riktigt stora börsfallen sker när bolagens förmåga att skapa vinster försämras i en lågkonjunktur. Min syn är att det säkert kommer finnas perioder av rädsla för inflation under 2018 som kommer få börser att tillfälligt falla i värde men att inflation först blir ett problem för aktiemarknaderna tidigast under 2019 eller 2020. Även om jag är mer positiv till den ekonomiska utvecklingen än koncensus är jag kortsiktigt orolig för börserna. De senaste månadernas kraftiga uppgång utan meningsfulla tillbakslag är inte hållbar. Det är fullt möjligt med en nedgång på 10 procent eller mer i närtid innan börserna återigen vänder upp.

För ett år sedan när världen stod inför supervalåret i Europa med val i Holland, Frankrike och Tyskland positionerade vi oss för att riskerna var överdrivna samt att populisternas framgångar skulle ta slut efter BREXIT och det amerikanska presidentvalet. Anledningen var att skillnaderna mellan fattiga och rika är betydligt mindre i Kontinentaleuropa än vad de är i Storbritannien och USA. Vi överviktade tidigt europeiska aktier vilket visade sig vara en vinnande strategi. Till skillnad från förra året är jag mer orolig för de geopolitiska riskerna 2018, vilket jag ser som de största riskerna för min positiva prognos. Med skattereformen i hamn finns risken att Trump-regimen ändrar fokus till protektionism. USA:s gigantiska handelsunderskott mot Kina är i konflikt med Trumps "America First" och trycket ökar internt att agera. Ett annat hot är Nordkorea. Medan det har skrivits spaltkilometer om landets försämrade relation med USA har Kinas relation med den nordkoreanska regimen hamnat i skymundan. Kinas mjuka inställning till Nordkorea ifrågasätts allt mer internt då rädslan stiger i takt med Nordkoreas vårdslösa retorik om sitt kärnvapenprogram. Ett annat osäkerhetsmoment för börserna är att världens viktigaste centralbank, amerikanska Federal Reserve, byter både ordförande och ett par ledamöter vilket skulle kunna ändra förväntansbilden på kommande räntehöjningar och öka risken för misstag.

# FÖRVALTARE

---



Gustav Fransson,  
förvaltare av  
Likviditetsstrategi



Erik Lundkvist,  
förvaltare av  
Coeli Multistrategi,  
Coeli Multistrategi 2xL,  
Coeli Medel och  
Coeli Offensiv



Carl Anderen,  
förvaltare av Norrsken



Mattias Eriksson,  
förvaltare av Select Sverige

# LIKVIDITETSSTRATEGI

---

## PLACERINGSINRIKTNING

Likviditetsstrategi är en aktivt förvaltd fond som främst investerar i räntebärande tillgångar i syfte att skapa en långsiktigt konkurrenskraftig avkastning till låg risk. Fondens jämförelseindex är OMRX Treasury Bill Index. För att överträffa detta mål investeras fondens kapital främst i räntebärande finansiella instrument med kort genomsnittlig räntebindningstid. Fonden strävar efter att vara ett alternativ till andra räntebärande placeringar och lämna avkastning oberoende av utvecklingen på aktiemarknaden.

## INNEHAV OCH VIKTIGA FÖRÄNDRINGAR

I linje med fondens inriktning har en inte obetydlig andel av fondens kapital placerats i certifikat utgivna av svenska företag och finansinstitut med en löptid på upp till 12 månader. Placeringarna i certifikat med kort löptid bidrog med en stabil men blygsam värdeökning månad för månad. Därutöver har fondens kapital främst varit investerat i företagsobligationer som löper med rörlig ränta. Denna typ av placeringar medför en något högre förväntad avkastning utan att ränterisken ökar nämnvärt i portföljen.

De låga, i vissa fall till och med negativa, statsobligationsräntorna medför att företagsobligationer ses som ett tilltalande placeringsalternativ av många investerare. Detta, tillsammans med tilltagande optimism och förbättrade framtidsutsikter, bidrog till att kreditspreadarna under året föll ned mot de lägsta nivåerna som observerats på över tio år.

På sektorbasis har fonden haft störst exponering mot fastighets- och finansbolag följt av företag inom industrisektorn. Till de mer signifikanta positiva bidragsgivarna hörde bland annat sakförsäkringsbolaget Tryg och fartygsleasingbolaget Ocean Yield. Även fastighetsbolagen utvecklades väl med goda avkastningsbidrag från bland annat Samhällsbyggnadsbolaget i Norden och Victoria Park. På den negativa sidan återfanns huvudsakligen vindkraftsproducenten Aligera vars obligationer kontinuerligt föll i värde till följd av ökande oro för att bolaget inte kommer att leva upp till sina finansiella förpliktelser. Innehavet avyttrades i november.

Likviditetsstrategi har tillstånd att placera i derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen. Under 2017 har fonden använt valutaterminer i syfte att minimera valutakursrisken från innehav noterade i utländskt valuta.

## UTVECKLING

Under 2017 steg Likviditetsstrategi med 2,01 procent samtidigt som fondens jämförelseindex (OMRX T-Bill) backade med 0,77 procent. Fondens risk mätt som årlig standardavvikelse under de senaste 24 månaderna uppgick till 0,59 procent. Fonden utvecklades inledningsvis väl med positiva resultat under årets första fem månader. Resultaten speglar den generellt starka trenden i företagsobligationsmarknaden och en gynnsam utveckling för flertalet av de företag som ingick i fonden. Avkastningstakten mattades dock av mot slutet av året då stämmningsläget var något mer avvaktande, framförallt relaterat till fastighetsbolag i ljuset av prisnedgångarna i bostadsmarknaden.

De korta marknadsräntorna var förhållandevis stabila då Riksbanken lät reporäntan ligga still på -0,50 procent under hela året. I april beslutade Riksbanken att utöka sitt program för köp av statsobligationer med 15 miljarder kronor under andra halvan av 2017. Fortsatt låga korträntor är att vänta då Riksbanken i sin senaste prognos avser att låta reporäntan ligga kvar på en låg nivå, åtminstone fram till mitten av 2018.

## RISKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 1, vilket betyder låg risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 0,30 procent.

# LIKVIDITETSSTRATEGI

## FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2017

Innehav	Antal	Anskaffnings- värde	Marknadsvärde	Andel fond- förmögenhet %
<b>Övriga finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad</b>				
<b>Räntebärande placeringar</b>		<b>1 084 987 969</b>	<b>1 080 514 009</b>	<b>90,16%</b>
4FINANCE SA 220501	1 000 000	8 985 700	8 800 272	0,73%
ARISE FRN 190425	19 030 000	18 900 250	18 189 826	1,52%
AUSTEVOLL 210504 FRN	24 000 000	25 407 793	24 612 300	2,05%
BERGVIKSKOG 180619 R	30 000 000	29 936 261	29 970 279	2,50%
BILLERUD FRN 220221	20 000 000	20 017 880	20 334 200	1,70%
BMST INTRESSENER 22	10 000 000	10 010 000	9 850 000	0,82%
BOREALIS FINANCE LLC	1 300 000	10 885 589	10 542 419	0,88%
CASTELLUM FRN 220901	18 000 000	18 000 000	18 245 880	1,52%
COLLECTOR BAB181130R	30 000 000	29 895 077	29 902 899	2,50%
COM HEM AB 180301 RT	40 000 000	39 960 373	39 986 671	3,34%
D CARNEGIE 190420FRN	14 000 000	14 041 447	14 280 420	1,19%
DANSKEBANK FRN211123	8 000 000	10 573 600	11 304 087	0,94%
DNB BANK ASA 270119	25 000 000	25 000 000	25 430 500	2,12%
FJORD 1 ASA 221122	20 000 000	20 554 000	20 091 241	1,68%
GOLAR PARTNERS LIKVI	2 000 000	16 899 146	15 787 607	1,32%
GRÄNGES 20170109	20 000 000	19 992 336	19 999 250	1,67%
HEDINBIL FRN 221005	5 000 000	5 000 000	4 984 700	0,42%
HEMFOSA 180312 RT	25 000 000	24 962 556	24 985 217	2,08%
HEMFOSAFASTFRN191206	22 000 000	22 105 000	22 241 560	1,86%
HI BIDCO AS 221030	28 000 000	28 233 016	27 523 755	2,30%
ICEAIR 211026	2 000 000	17 663 000	16 205 272	1,35%
INT JUSTUTUA 180131	30 000 000	29 988 504	29 996 126	2,50%
INTRUM JUST 180522	20 000 000	19 984 928	19 988 174	1,67%
KLARNABANKAB 200915	30 000 000	30 000 000	30 226 200	2,52%
KLÖVERN AB 180305 RT	30 000 000	29 896 608	29 973 357	2,50%
LANTMÄNNEN FRN201207	22 000 000	22 062 350	22 540 760	1,88%
LÄNSFÖRSÄ HYP 210915	25 000 000	26 419 000	26 245 750	2,19%
MAGNOLIA FRN 211013	19 000 000	18 666 111	17 822 950	1,49%
MARFJ 210330	5 000 000	5 000 000	4 877 050	0,41%
NIBE FRN 220411	18 000 000	18 000 000	18 228 060	1,52%
NORDEA FRN 250917	15 000 000	15 015 000	15 263 250	1,27%
NORDEA HYP 210519	35 000 000	36 185 450	36 117 900	3,01%
OCEAN YID FRN 200429	14 500 000	14 550 431	14 559 911	1,21%
OCEAN YID FRN 210923	17 000 000	17 812 972	17 283 527	1,44%
OREXO 211113	20 000 000	20 000 000	20 000 000	1,67%
PROTECTORFORSIKRING	17 000 000	17 642 600	17 161 917	1,43%
SAGAX FRN 220215	54 000 000	53 912 500	53 166 780	4,44%
SAMHÄLLSBYGGGS 200406	23 000 000	23 081 250	23 397 900	1,95%
SAMHÄLLSBYGGGS 230329	5 000 000	5 000 000	4 950 000	0,41%
SIRIUS INTER 470922	25 000 000	25 000 000	25 387 250	2,12%
STOLTNIEL FRN 210318	30 000 000	30 340 345	29 624 505	2,47%
SWEDBANK HYP 220615	35 000 000	35 658 000	35 577 150	2,97%
TEEKAY 211028 FRN	18 000 000	19 374 160	18 649 580	1,56%
TEEKAY SHUTT2 220815	1 400 000	11 337 760	11 533 252	0,96%
TELE2 220316	20 000 000	20 110 800	20 523 200	1,71%
TELIACOAB 201771004	26 000 000	26 017 500	26 901 680	2,24%
TRYG FORS A/S 251113	20 000 000	20 742 118	20 278 934	1,69%
VIC PARK FRN 200617	21 000 000	21 216 848	21 412 440	1,79%
VOLATIAB 221205	20 000 000	20 000 000	20 075 000	1,68%
VOVCAB FRN 220307	15 000 000	15 000 000	15 494 850	1,29%
WALLENSTAM 170326 RT	20 000 000	19 949 710	19 988 201	1,67%
<b>Övriga finansiella instrument</b>				
<b>Valutaterminer</b>			<b>3 342 058</b>	<b>0,28%</b>
TERMIN DKK 180223	-8 600 000		31 642	0,00%
TERMIN EUR 180129	-		-141 280	-0,01%
TERMIN NOK 180129	-80 000 000		1 784 703	0,15%
TERMIN NOK 180223	-37 300 000		659 440	0,06%
TERMIN NOK 180327	-73 000 000		100 134	0,01%
TERMIN USD 180129	-2 700 000		259 464	0,02%
TERMIN USD 180223	-1 950 000		150 435	0,01%
TERMIN USD 180327	-3 100 000		497 520	0,04%
<b>Summa värdepapper</b>		<b>1 084 987 969</b>	<b>1 083 856 067</b>	<b>90,44%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto</b>			<b>114 635 664</b>	<b>9,56%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>1 198 491 731</b>	<b>100,00%</b>
<b>Not Sammanställning av emittenter</b>				<b>Totalt andel av fond</b>
Intrum Justitia AB				4,17%
Hemfosa Fastigheter AB				3,94%
Ocean Yield ASA				2,66%
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB				2,37%
<b>Valutaterminer</b>				<b>0,28%</b>
Swedbank				

# LIKVIDITETSSTRATEGI

## FONDFAKTA

Startdatum: 2010-05-01

<b>Fondens utveckling</b>	<b>171231</b>	<b>161231</b>	<b>151231</b>	<b>141231</b>	<b>131231</b>	<b>121231</b>	<b>111231</b>	<b>101231</b>
Fondförmögenhet, tkr, A-klass	1 193 370	906 591	721 085	732 395	372 367	152 907	97 150	84 240
Fondförmögenhet, tkr, B-klass	5 122	-	-	-	-	-	-	-
Antal utelöpande andelar, st., A-klass	105409712,97	81 687 235,46	66 431 682,60	68 399 966,14	35 207 953,84	14 962 524,17	9 420 435,41	8 340 469,34
Antal utelöpande andelar, st., B-klass	504555,34	-	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde, kr, A-klass	11,32	11,10	10,85	10,71	10,58	10,22	10,31	10,10
Andelsvärde, kr, B-klass	10,15	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, A-klass <sup>1</sup>	2,01%	2,25%	1,37%	1,24%	3,49%	4,39%	2,10%	1,00%
Totalavkastning, B-klass <sup>1</sup>	1,52%	-	-	-	-	-	-	-
Jämförelseindex <sup>2</sup>	-0,77%	-0,65%	-0,27%	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,27%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>3</sup>	2,13%	1,81%	1,30%	2,36%	3,94%	3,24%	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år <sup>3</sup>	2,07%	2,54%	2,51%	-	-	-	-	-
<b>Omsättning</b>								
Omsättningshastighet, ggr	1,32	1,26	1,50	1,55	1,14	1,78	2,20	1,64
<b>Kostnader</b>								
Förvaltningskostnad, fast A-klass	0,20%							
Förvaltningskostnad, fast B-klass	0,20%							
Förvaltningskostnad, rörlig <sup>4</sup>	Ja							
Transaktionskostnader, tkr	27	40	41	36	24	17	28	32
Transaktionskostnader, procent	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,01%
Årlig avgift (A-klass) <sup>5</sup>	0,20%	0,21%	0,21%	0,20%	0,20%	0,14%	-	-
Årlig avgift (B-klass)	0,20%	-	-	-	-	-	-	-
Insättningsavgift								
Uttagsavgift								
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad, kr</b>								
Förvaltningskostnad								
- engångsinsättning 10 000 kr	88	91	46	51	85	78	28	26
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>								
Standardavvikelse 24 mån <sup>3</sup>	0,59%	0,67%	0,68%	0,63%	0,41%	0,98%	-	-
Standardavvikelse jmf index 24 mån <sup>2</sup>	0,05%	0,09%	0,14%	0,09%	0,08%	0,12%	0,21%	0,13%
Aktiv risk**	0,61%	0,68%	0,63%	0,57%	0,39%	1,03%	-	-
<b>Hävstång derivatinstrument</b>								
Högsta hävstång 12mån	23,36%							
Lägsta hävstång 12 mån	0,00%							
Genomsnittlig hävstång 12 mån	17,16%							
<b>Fondens fem största innehav</b>	<b>Andel av fond</b>							
SAGAX FRN 220215	4,4%							
COM HEM AB 180301 RT	3,3%							
NORDEA HYP 210519	3,0%							
SWEDBANK HYP 220615	3,0%							
KLARNABANKAB 200915	2,5%							

<sup>1</sup> A-klassen startade 2010-05-01 så totalavkastningen för 2010 representerar inte hela året. B-klassen startade 2017-06-01 så totalavkastningen för 2017 representerar inte hela året.

<sup>2</sup> Coeli Likviditetsstrategis jämförelseindex består av 100 % OMRX T-Bill

<sup>3</sup> Avser andelsklass A, som startade 2010-05-01. Därav saknas historik för vissa mått.

<sup>4</sup> 20% på den del som överstiger OMRX T-Bill under förutsättning att tidigare högsta andelsvärde är lägre än aktuellt andelsvärde.

<sup>5</sup> Från och med 2012 ersätts TER med detta nyckeltal i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer

## Övrig information

Fondens riskbedömningsmetod för att beräkna sammanlagda exponeringar är åtagandemetoden.

Likviditetsstrategi förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

# LIKVIDITETSSTRATEGI

## RESULTATRÄKNING (TKR)

	170101-171231	160101-161231
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument Not 1	-817	20 843
Ränteintäkter	22 716	17 105
Valutakursvinster och -förluster netto	7 349	-12 972
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>29 248</b>	<b>24 976</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-9 124	-7 123
Ersättning till förvaringsinstitutet	-22	-34
Räntekostnader	-1	-2
Övriga kostnader	-6	-5
<b>Summa kostnader</b>	<b>-9 154</b>	<b>-7 165</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>20 095</b>	<b>17 811</b>
<b>Not 1</b>		
Realiserade vinster/förluster	9 018	1 049
Orealiserade vinster/förluster	-9 835	19 795
<b>Summa</b>	<b>-817</b>	<b>20 843</b>

## BALANSRÄKNING (TKR)

	170101-171231	160101-161231
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper		
Penningmarknadsinstrument	1 080 514	831 418
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	3 483	2 612
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 083 997</b>	<b>834 030</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 083 997</b>	<b>834 030</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	81 045	70 704
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	34 113	2 818
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 199 155</b>	<b>907 552</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	141	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>141</b>	<b>-</b>
Avräkning andelsägare	-	500
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	522	461
<b>Summa skulder</b>	<b>663</b>	<b>961</b>
<b>Fondförmögenhet Not 2</b>	<b>1 198 492</b>	<b>906 592</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Övriga ställda säkerheter	-	-
<b>Not 2 Förändring av fondförmögenheten</b>		
Förmögenhet vid årets början	906 591	721 085
Andelsutgivning	945 650	775 163
Andelsinlösen	-673 844	-607 467
Årets resultat	20 095	17 811
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 198 492</b>	<b>906 592</b>

# COELI OFFENSIV

## PLACERINGSINRIKTNING

Coeli Offensiv är en aktivt förvaltnad fondandelsfond som placerar i andra fonder och fondföretag utan några geografiska begränsningar. Placeringar sker företrädesvis i aktiefonder. Allokering till andra tillgångslag kan dock periodvis förekomma. Urvalet av fonder och fördelningen mellan olika branscher och regioner är inte förutbestämt, vilket innebär att portföljen från tid till annan kan vara koncentrerad till ett fåtal fonder, branscher och regioner.

Målet med placeringen av Fondens medel är att identifiera trender på marknaden och utnyttja dessa för att ge fondandelsägaren en tillfredsställande tillväxt på det investerade kapitalet över tiden. Historisk avkastning och framtida möjligheter att bibehålla en god avkastning ligger till grund för de investeringar som Fonden kommer att genomföra.

## INNEHAV OCH VIKTIGA FÖRÄNDRINGAR

Under 2017 har ett antal förändringar i Coeli Offensiv genomförts både vad gäller den övergripande taktiska allokeringen och på fondnivå inom respektive tillgångsklass.

Vid ingången av året hade vi en neutral regional fördelning relativt vår långsiktiga modellportfölj. I spåret av ökad riskaptit bland investerare, till följd av det amerikanska valet, förbättrade makroekonomiska utsikter inom både de mogna marknaderna och tillväxtmarknaderna samt att oljepriset sett ut att ha stabiliserats, valde vi att öka vår cykliska exponering inom tillväxtmarknaderna under årets första två månader. Detta gjorde vi genom att successivt sälja av Macquarie Asia New Stars till fördel för Pictet Russia Equities. Vi genomförde även vissa förändringar inom den svenska delen under våren då vi ökade våra investeringar i Lannebo Sverige Plus. Frågetecken kring de högt ställda förväntningarna på Trumps expansiva finanspolitik, positiva förväntningar inför det franska presidentvalet samt attraktiv relativvärdering medförde att vi under april valde att öka andelen europeiska aktier till övervikt, på bekostnad av amerikanska. Mot bakgrund av indikationer om att industriproduktionen inom de mogna marknaderna ökade, stabil utveckling i den kinesiska ekonomin och fallande oljepris genomförde vi förändringar inom tillväxtmarknaderna då vi ökade vikten i små- och medelstora bolag och minskade exponeringen gentemot den ryska aktiemarknaden. Vid halvårsskiftet hade vi övervikt gentemot den europeiska aktiemarknaden vilken behölls under resten av året. Rysslandsexponeringen såldes av i början av det andra halvåret. Exponeringen mot små och medelstora bolag i tillväxtmarknadsländerna byttes ut från JPMorgan Emerging Markets Small Cap Fund till Aviva Emerging Markets Equity Small Cap Fund. Förvaltningskompetensen och inriktningen är snarlik men förvaltningsavgiften blev lägre i och med bytet.

## UTVECKLING

Coeli Offensiv hade under perioden en positiv utveckling, 7,84 procent. Exponeringen mot västvärlden utvecklades bäst där både Coeli Global Selektivs europaexponering och J O Hambro European Select Values Fund utvecklades mycket bättre än världsindex. Övervikten gentemot Europa bidrog positivt. Exponeringen mot tillväxtmarknadsländerna steg mest i absoluta tal men inte lika mycket som tillväxtmarknadsindex (MSCI Emerging Markets). Anledningen var att ett fåtal väldigt stora teknologibolag påverkade index kraftigt. Coeli Offensiv har i stället haft exponering mot mindre bolag som gynnas av inhemsk tillväxt i både tillväxtmarknadsländerna och gränsmarknadsländerna. Exponeringen mot svenska aktier har utvecklats svagt under året med en allt för försiktig investeringsinriktning under det första halvåret.

## RISKKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 5, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 2 procent för A-klassen och 1,5 procent för B-klassen. Av de underliggande fondinnehaven är den högsta förvaltningsavgiften 2,50 procent + 30 procent av avkastningen över index. När fonden investerar i andra fonder som förvaltas av Coeli Asset Management AB är förvaltningsavgiften reducerad med 40 procent.

## FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2017

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
<b>Övriga finansiella instrument</b>				
<b>Svenska aktiefonder</b>				
Lannebo Sverige Plus	856 582	30 173 329	38 674 684	14,30%
Select Sverige	1 854 242	37 641 747	40 127 472	14,84%
<b>Globala Aktiefonder</b>				
Aviva Invest Emer I	23 047	39 127 030	38 694 725	14,31%
Coeli US Equity I SEK	113 817	11 381 680	20 630 434	7,63%
Coeli Frontier Markets I SEK	246 843	30 451 281	38 268 175	14,15%
Coeli Global Selektiv I SEK	339 962	40 953 018	54 509 667	20,16%
Johcm Eur Sel	569 358	18 925 913	21 344 350	7,89%
Primo Miller Opp	5 269	9 322 689	9 526 496	3,52%
<b>Summa värdepapper</b>		<b>217 976 687</b>	<b>261 776 003</b>	<b>96,82%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto</b>			<b>8 598 889</b>	<b>3,18%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>270 374 892</b>	<b>100,00%</b>

## NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER

	Total andel av fond
Coeli Asset Management AB	56,79%



# COELI OFFENSIV

## FONDFAKTA

Startdatum: 2007-01-01

<b>Fondens utveckling</b>	<b>171231</b>	<b>161231</b>	<b>151231</b>	<b>141231</b>	<b>131231</b>	<b>121231</b>	<b>111231</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>	<b>081231</b>
Fondförmögenhet, tkr <sup>1</sup>	270 374	277 341	304 495	353 966	344 641	189 791	214 179	373 408	370 260	124 778
Antal utelöpande andelar, st.	18 207 486,72	20 140 183,91	23 383 609,37	28 780 926,76	33 473 619,97	21 997 083,43	26 513 946,60	38 880 716,38	40 388 177,04	21 112 364,09
Andelsvärde, kr	14,85	13,77	13,02	12,30	10,30	8,63	8,08	9,60	9,17	5,91
Totalavkastning	7,84%	5,75%	5,88%	19,45%	19,33%	6,81%	-16,61%	4,76%	55,12%	-51,52%
Jämförelseindex <sup>2</sup>	-	-	-	26,46%	25,75%	10,59%	-3,15%	5,77%	18,09%	-27,00%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	6,79%	5,81%	12,46%	19,39%	12,90%	-5,62%	-6,53%	27,47%	-13,28%	-23,12%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	11,47%	11,26%	6,10%	5,87%	11,55%	-6,84%	-4,34%	-	-	-
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,41	0,30	0,91	0,72	0,92	0,87	0,79	1,23	0,27	1,00
Coeliinvesteringar, procent	11,08%	31,80%	31,45%	24,99%	5,97%	12,27%	6,86%	-	-	-
<b>Kostnader</b>										
Förvaltningskostnad, fast%	1,95%									
Förvaltningskostnad, rörlig%	Nej									
Transaktionskostnader, tkr	100	186	239	176	109	100	198	146	81	35
Transaktionskostnader, %	0,03%	0,09%	0,03%	0,03%	0,02%	0,02%	0,04%	0,02%	0,03%	0,00%
Uppgift om Årlig avgift <sup>3</sup>	2,87%	2,81%	2,94%	2,14%	2,11%	2,19%	-	-	-	-
Insättningsavgift	-									
Uttagsavgift	-									
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad, kr</b>										
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	203	206	211	236	222	231	262	217	267	157
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>										
Standardavvikelse 24 mån	10,59%	15,57%	13,40%	6,64%	7,83%	9,91%	12,25%	13,87%	27,22%	25,65%
Standardavvikelse jmf index 24 mån <sup>2</sup>	-	-	-	5,50%	5,67%	7,67%	10,29%	11,11%	16,15%	14,63%
Aktiv risk <sup>2</sup>	-	-	-	4,69%	5,45%	11,48%	11,69%	8,20%	16,59%	18,47%
<b>Hävstång derivatinstrument</b>										
Högsta hävstång 12mån	0,00%									
Lägsta hävstång 12 mån	0,00%									
Genomsnittlig hävstång 12 mån	0,00%									
<b>Fondens fem största innehav Andel av fond</b>										
Coeli Global Select I SEK	20,2%									
Select Sverige	14,8%									
Aviva Invest Emer I	14,3%									
Lannebo Sverige Plus	14,3%									
Coeli Frontier Markets I SEK	14,2%									

<sup>1</sup> Fondförmögenheten avser endast A-klass även om B-klass finns med anledning av att det inte finns några andelsägare i B-klassen.

<sup>2</sup> Från och med 2015-04-01 jämförs fonden inte längre med ett index och därför finns index inte med i denna sammanställning.

<sup>3</sup> Från och med 2012 ersätts TER med detta nyckeltal i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer

## Övrig information

Fondens riskbedömningsmetod för att beräkna sammanlagda exponeringar är åtagandemetoden

Coeli Offensiv förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

# COELI OFFENSIV

## RESULTATRÄKNING (TKR)

	170101-171231	160101-161231
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	25 976	19 061
Valutakursvinster och -förluster netto	-94	563
Övriga finansiella intäkter	546	693
Övriga ränteintäkter	1	-
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>26 429</b>	<b>20 318</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-5 421	-5 493
Ersättning till förvaringsinstitutet	-98	-109
Räntekostnader	-2	-
Övriga kostnader	-4	-3
<b>Summa kostnader</b>	<b>-5 525</b>	<b>-5 604</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>20 904</b>	<b>14 714</b>
<b>Not 1</b>		
Realisationsvinster	20 230	11 801
Realisationsförluster	-6 959	-6 030
Orealiserade vinster/förluster	12 705	13 291
<b>Summa</b>	<b>25 976</b>	<b>19 061</b>

## BALANSRÄKNING (TKR)

	170101-171231	160101-161231
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	261 776	273 756
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>261 776</b>	<b>273 756</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>261 776</b>	<b>273 756</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	30 413	3 350
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	713
<b>Summa tillgångar</b>	<b>292 212</b>	<b>277 819</b>
<b>Skulder</b>		
Avräkning andelsägare	375	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	463	478
Lån från kreditinstitut	21 000	-
<b>Summa skulder</b>	<b>21 838</b>	<b>478</b>
<b>Fondförmögenhet Not 2</b>	<b>270 374</b>	<b>277 341</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter	<b>270 374</b>	-
<b>Not 2 Förändring av fondförmögenheten</b>		
Förmögenhet vid årets början	277 341	304 495
Andelsutgivning	30 826	15 034
Andelsinlösen	-58 697	-56 902
Årets resultat	20 904	14 714
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>270 374</b>	<b>277 341</b>

## PLACERINGSINRIKTNING

Coeli Medel är en aktivt förvaltnad fondandelsfond som till övervägande del placerar i andra aktiefonder, räntefonder och hedgefonder utan geografiska begränsningar. Allokering till andra tillgångsslag kan dock periodvis förekomma. Urvalet av tillgångsslag och fördelningen mellan olika branscher och regioner är inte förutbestämt, vilket innebär att portföljen från tid till annan kan vara koncentrerad till ett fåtal tillgångsslag, branscher och regioner.

Utgångspunkten för Fondens placeringsinriktning är att erbjuda investeraren en god riskspridning med möjlighet till en tillfredställande tillväxt över tiden.

## INNEHAV OCH VIKTIGA FÖRÄNDRINGAR

Under 2017 har ett antal förändringar i Coeli Medel genomförts både vad gäller den övergripande taktiska allokeringen och på fondnivå inom respektive tillgångsklass.

Vid ingången av året hade vi en övervikt gentemot hedgefondstrategier, undervikt gentemot räntor samt en neutralvikt gentemot aktier relativt vår långsiktiga modellportfölj. Vi återgick till normalvikt i räntor och hedgefonder då vi introducerade en ny ränteinvestering GAM Star MBS, huvudsakligen verksam inom den amerikanska fastighetsmarknaden. I spåret av ökad riskaptit bland investerare, till följd av det amerikanska valet, förbättrade makroekonomiska utsikter inom både de mogna marknaderna och tillväxtmarknaderna samt att oljepriset sett ut att ha stabiliserats, valde vi att öka vår cykliska exponering inom tillväxtmarknaderna. Detta gjorde vi genom att successivt sälja av Macquarie Asia New Stars till fördel för Pictet Russia Equities. Vi genomförde även vissa förändringar inom den svenska aktiedelen under våren då vi ökade våra investeringar i Lannebo Sverige Plus. Frågetecken kring de högt ställda förväntningarna på Trumps expansiva finanspolitik, positiva förväntningar inför det franska presidentvalet samt attraktiv relativvärdering medförde att vi under april valde att öka andelen europeiska aktier till övervikt, på bekostnad av amerikanska. Mot bakgrund av indikationer om att industriproduktionen inom de mogna marknaderna ökade, stabil utveckling i den kinesiska ekonomin och fallande oljepris genomförde vi förändringar inom tillväxtmarknaderna då vi ökade vikten i små och medelstora bolag och minskade exponeringen gentemot den ryska aktiemarknaden. Vid halvårsskiftet hade vi en normalvikt inom samtliga tillgångsklasser men en övervikt gentemot den europeiska aktiemarknaden, en positionering som hölls året ut. Under det andra halvåret fokuserades hedgefondsexponeringen. DNB TMT Absolute Return, Lynx Dynamic och Norron Alpha såldes, med större vikter i de kvarvarande hedgefonderna som resultat. GAM Star MBS som investerar i så kallade "mortgage-backed securities" (främst amerikanska bopapper) då de framtida förutsättningarna blivit mer osäkra i takt med att den amerikanska centralbanken FED börjar minska sin balansräkning. Antalet Sverigefonder sjönk från tre till två och exponeringen mot små och medelstora bolag i tillväxtmarknadsländerna byttes ut från JPMorgan Emerging Markets Small Cap Fund till Aviva Emerging Markets Equity Small Cap Fund. Förvaltningskompetensen och inriktningen är snarlik men förvaltningsavgiften blev lägre i och med bytet.

## UTVECKLING

Coeli Medel hade under året en positiv utveckling, 5,53 procent i andelsklass A. Inom aktieinvesteringar utvecklades exponeringen mot västvärlden bäst där både Coeli Global Selektivs europaeponering via J O Hambro European Select Values Fund utvecklades mycket bättre än världindex. Övervikten gentemot Europa bidrog positivt. Exponeringen mot tillväxtmarknadsländerna steg mest i absoluta tal men inte lika mycket som tillväxtmarknadsindex (MSCI Emerging Markets). Anledningen var att ett fåtal väldigt stora teknologibolag påverkade index kraftigt. Coeli Medel har i stället haft exponering mot mindre bolag som gynnas av inhemsk tillväxt i både tillväxtmarknadsländerna och gränsmarknadsländerna. Exponeringen mot svenska aktier har utvecklats svagt under året, med en allt för försiktig investeringsinriktning under det första halvåret. Investeringarna i både räntefonder och hedgefonder bidrog med positiv avkastning, och investeringen i gränsmarknadsländers räntemarknader via Global Evolution steg mest i absoluta tal.

## RISKKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 4, vilket betyder medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 2 procent för A-klassen och 1,5 procent för B-klassen. Av de underliggande fondinnehaven är den högsta förvaltningsavgiften 2,50 procent + 30 procent av avkastningen över index. När fonden investerar i andra fonder som förvaltas av Coeli Asset Management AB är förvaltningsavgiften reducerad med 40 procent.

## FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2017

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
<b>Övriga finansiella instrument</b>				
<b>Svenska aktiefonder</b>				
Coeli Sweden I SEK	366 263	42 972 724	45 174 826	7,49%
Lannebo Sverige Plus	961 009	43 191 298	43 389 571	7,19%
<b>Globala aktiefonder</b>				
Aviva Invest Emer I	25 928	44 121 970	43 531 277	7,22%
Coeli US Equity I SEK	126 985	12 828 896	23 017 211	3,82%
Coeli Frontier Markets I SEK	223 150	26 454 584	34 594 870	5,73%
Coeli Global Selektiv I SEK	374 503	44 821 578	60 047 816	9,95%
Johcm Eur Sel Fondad	669 262	22 965 672	25 089 608	4,16%
<b>Alternativa placeringar</b>				
Coeli Norrskan A	2 519 306	29 136 830	32 243 839	5,34%
Ipm Syst A Inst SEK	471	5 164 991	5 101 938	0,85%
Ipm Syst Macro B SEK	2 651	27 756 413	28 907 693	4,79%
Coeli Prognosis Machines I SEK	145 598	14 641 056	14 564 167	2,41%
Legg Mason Mac Opp P	492 316	52 669 269	56 606 492	9,38%
Primo Miller Opp	6 127	10 840 930	11 077 928	1,84%
Weaverling Macro Fix	11 268	16 047 675	-	0,00%
<b>Räntebärande placeringar</b>				
Coeli Nordic Corporate Bond I SEK	502 023	50 356 957	55 985 551	9,28%
Global EVO FM R SEK	447 602	53 434 781	56 970 768	9,44%
<b>Valutaterminer</b>				
Termin EUR 180209	-1 308 400		-176 422	-0,03%
<b>Onoterade aktier</b>				
Avec Baltic Property	4 400	20 960 964	13 011 322	2,16%
<b>Summa värdepapper</b>		<b>502 318 913</b>	<b>549 138 455</b>	<b>91,02%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto</b>			<b>54 183 915</b>	<b>8,98%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>603 322 370</b>	<b>100,00%</b>

Not sammanställning av emittenter	Totalt andel av fond
Coeli Asset Management AB	44,03%
IPM Informed Portfolio Management	5,64%

Valutaterminer	
Swedbank	-0,03%

# COELI MEDEL

## FONDFAKTA

Startdatum: 2003-04-01

Fondens utveckling	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, tkr, A-klass	600 183	664 386	740 113	667 462	483 235	416 319	436 091	699 441	842 045	809 141
Fondförmögenhet, tkr, B-klass	3 139	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Antal utelöpande andelar, st., A-klass	22 611 472,67	26 415 491,01	30 138 647,21	28 140 032,57	23 007 172,59	23 031 203,45	24 320 042,64	36 092 699,40	47 593 544,05	56 889 156,11
Antal utelöpande andelar, st., B-klass	310 046,82	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde, kr, A-klass	26,54	25,15	24,56	23,72	21,00	18,08	17,93	19,38	17,69	14,22
Andelsvärde, kr, B-klass	10,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, A-klass	5,53%	2,42%	3,53%	12,93%	16,19%	3,11%	-7,47%	9,53%	29,39%	-29,34%
Totalavkastning, B-klass <sup>1</sup>	1,39%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jämförelseindex <sup>2</sup>	-	-	-	13,43%	15,71%	8,04%	-3,16%	7,69%	17,17%	-18,07%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	3,96%	2,97%	8,13%	14,55%	9,46%	-2,32%	0,67%	16,73%	-6,25%	-14,25%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	7,99%	7,49%	5,32%	6,52%	9,46%	-0,91%	-0,72%	1,85%	5,45%	3,66%
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,46	0,35	0,75	0,75	0,73	0,75	0,76	0,61	0,47	0,36
Coeliinvesteringar, procent	23,45%	22,43%	29,88%	36,11%	6,55%	26,62%	3,80%	-	-	-
<b>Kostnader</b>										
Förvaltningskostnad, fast A-klass	1,95%									
Förvaltningskostnad, fast B-klass	1,45%									
Förvaltningskostnad, rörlig	Nej									
Transaktionskostnader, tkr	216	174	210	132	119	201	168	185	97	95
Transaktionskostnader, procent	0,03%	0,03%	0,02%	0,01%	0,02%	0,02%	0,02%	0,04%	0,00%	0,01%
Årlig avgift (A-klass) <sup>3</sup>	2,88%	2,84%	2,89%	2,14%	2,13%	2,05%	-	-	-	-
Årlig avgift (B-klass)	2,41%	-								
Insättningsavgift	-									
Uttagsavgift	-									
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad, kr</b>										
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	200	201	208	229	216	211	184	198	214	160
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>										
Standardavvikelse 24 mån	5,46%	9,05%	8,76%	5,50%	5,16%	4,94%	7,02%	8,59%	15,78%	14,19%
Standardavvikelse jmf index 24 mån <sup>2</sup>	-	-	-	3,57%	4,01%	4,66%	6,27%	7,66%	11,48%	9,64%
Aktiv risk	-	-	-	3,35%	3,39%	4,25%	4,26%	3,15%	7,23%	7,44%
<b>Hävtång derivatinstrument</b>										
Högsta hävtång 12mån	2,31%									
Lägsta hävtång 12 mån	1,71%									
Genomsnittlig hävtång 12 mån	1,91%									
<b>Fondens fem största innehav</b>										
	<b>Andel av fond</b>									
Coeli Global Selektiv I SEK	10,0%									
Global Evo Fm R SEK	9,4%									
Legg Mason Mac Opp P	9,4%									
Coeli Nordic Corporate Bond I SEK	9,3%									
Coeli Sverige I SEK	7,5%									

<sup>1</sup> Totalavkastningen för 2017 inte gäller hela året då B-klassen startade 2017-05-22.

<sup>2</sup> Från och med 2015-04-01 jämförs fonden inte längre med ett index och därför finns index inte med i denna sammanställning.

<sup>3</sup> Från och med 2012 ersätts TER med detta nyckeltal i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer

## Övrig information

Fondens riskbedömningsmetod för att beräkna sammanlagda exponeringar är åtagandemetoden

Coeli Medel förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

## RESULTATRÄKNING (TKR)

	170101-171231	160101-161231
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	46 401	28 391
Ränteintäkter	1	-
Valutakursvinster och -förluster netto	-731	-1 030
Övriga finansiella intäkter	914	1 433
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>46 585</b>	<b>28 795</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-12 392	-13 509
Ersättning till förvaringsinstitutet	-213	-170
Räntekostnader	-5	-
Övriga kostnader	-5	-4
<b>Summa kostnader</b>	<b>-12 614</b>	<b>-13 683</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>33 971</b>	<b>15 111</b>
<b>Not 1</b>		
Realisationsvinster	48 383	26 834
Realisationsförluster	-10 967	-16 299
Orealiserade vinster/förluster	8 984	17 856
<b>Summa</b>	<b>46 401</b>	<b>28 391</b>

## BALANSRÄKNING (TKR)

	170101-171231	160101-161231
<b>Tillgångar</b>		
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	-	334
Fondandelar	549 315	658 496
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>549 315</b>	<b>658 830</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>549 315</b>	<b>658 830</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	68 175	40 627
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	35 023	64
<b>Summa tillgångar</b>	<b>652 514</b>	<b>699 521</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	176	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>176</b>	<b>-</b>
Avräkning andelsägare	-	8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 015	1 123
Lån från kreditinstitut	48 000	34 000
<b>Summa skulder</b>	<b>49 191</b>	<b>35 131</b>
<b>Fondförmögenhet Not 2</b>	<b>603 322</b>	<b>664 390</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Övriga ställda säkerheter	603 322	-
<b>Not 2 Förändring av fondförmögenheten</b>		
Förmögenhet vid årets början	664 390	740 113
Andelsutgivning	75 968	86 537
Andelsinlösen	-171 006	-177 371
Årets resultat	33 971	15 111
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>603 322</b>	<b>664 390</b>

# COELI MULTISTRATEGI

## PLACERINGSINRIKTNING

Coeli Multistrategi är en fondandelsfond som främst placerar sina medel i svenska och utländska hedgefonder, utan några geografiska begränsningar. Allokeringar till andra tillgångsslag kan periodvis förekomma. Utgångspunkten för Fondens placeringsinriktning är att erbjuda investeraren en god riskspridning med möjlighet till en tillfredställande tillväxt till medelhög risk över tiden.

Fondens utveckling kommer inte att följa aktiemarknadens svängningar, utan Fonden strävar efter att uppnå positiv avkastning varje enskilt år, dvs. Fonden har ett absolutavkastande mål för sin förvaltning av Fondens medel. Detta uppnås genom att Fonden investerar i ett antal underliggande strategier som alla har olika inriktning och därför utvecklas olika över tiden.

## INNEHAV OCH VIKTIGA FÖRÄNDRINGAR

Under det första halvåret 2017 har ett antal förändringar i Coeli Multistrategi genomförts både vad gäller fördelningen mellan olika hedgefondstrategier och på fondnivå. Vid ingången av 2017 bestod portföljen av sju olika fonder: Coeli Norrskan, DNB TMT Absolute Return, Norron Alpha, RAM Equity L/S, IPM Systematic Macro, Coeli Prognosis Machines och Lynx Dynamic, där samtliga fonder är daglighandlade. Vid kvartalskiftet mars/april sålde vi hela innehavet i Coeli Prognosis Machines och Coeli Norrskan. Istället ökade vi upp vikterna i Norron Alpha, RAM Equity L/S och Lynx Dynamic. En likaviktad fördelning mellan samtliga strategier implementerades. Det medförde att fördelningen mellan olika hedgefondsstrategier ändrades där andelen långa/korta aktier, trendföljande och marknadsneutrala strategier ökade medan andelen händelsedrivna och systematiska strategier minskade. Efter förändringen hade fonden fortsatt en god spridning mellan olika typer av hedgefondstrategier så som marknadsneutrala-, aktiehedge-, systematiska- och trendföljande strategier.

Under andra halvåret reverserades förändringen som gjordes kvartalskiftet mars/april. Vid årsskiftet såldes det resterande innehavet i DNB TMT för att göra plats åt den nystartade Coeli Absolute European Equity. Coeli investerade i en av förvaltarens tidigare fonder för mer än tio år sedan och har sedan dess följt förvaltarens prestationer. Fonden är en nettolång lång/kort-strategi med fokus på medelstora europeiska bolag.

## UTVECKLING

Coeli Multistrategi steg med måttliga 1,01 procent under året. Fonden hade ett svagt första halvår med en negativ utveckling, minus 2,19 procent, som framförallt berodde på negativt bidrag från Lynx Dynamic vars trendföljande strategi inte klarade av marknads klimatet med låg volatilitet och förhållandevis korta riktning rörelser. Störst uppgång under året hade Coeli Prognosis Machines, DNB TMT Absolute Return och Coeli Norrskan.

## RISKKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 3, vilket betyder låg till medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 0,50 procent för både andelsklass A och B.

## FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2017

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
<b>Övriga finansiella instrument</b>				
<b>Alternativa placeringar</b>		<b>107 139 105</b>	<b>84 526 663</b>	<b>89,57%</b>
Coeli AB EU EQ S SEK	160 000	16 000 000	16 000 000	16,96%
Coeli Norrskan A	1 416 928	17 284 957	18 134 840	19,22%
IpM Syst Macro B SEK	751	7 651 516	8 192 020	8,68%
Lynx Dynamic	74 696	9 095 516	8 310 473	8,81%
Norron Alpha SC SEK	81 716	8 433 627	8 878 422	9,41%
Prognosis Machines R SEK	168 460	15 461 207	16 566 325	17,56%
RAM EQ L/S RC SEK	81 409	8 331 182	8 444 583	8,95%
Weaving Macro Fix	16 244	24 881 100	-	0,00%
<b>Summa värdepapper</b>		<b>107 139 105</b>	<b>84 526 663</b>	<b>89,57%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto</b>			<b>9 838 390</b>	<b>10,43%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>94 365 053</b>	<b>100,00%</b>

## Not sammanställning av emittenter

	Total andel av fond
Coeli Asset Management AB	53,73%

# COELI MULTISTRATEGI

## FONDFAKTA

Startdatum: 2004-01-01

<b>Fondens utveckling</b>	<b>171231</b>	<b>161231</b>	<b>151231</b>	<b>141231</b>	<b>131231</b>	<b>121231</b>	<b>111231</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>	<b>081231</b>
Fondförmögenhet, tkr	94 365	146 022	123 626	105 777	228 486	354 442	475 166	468 592	447 449	447 452
Antal utelöpande andelar, st.	6 928 737,15	10 830 380,60	9 051 680,88	7 884 545,78	17 312 276,83	27 366 882,10	37 124 266,20	35 758 033,23	35 742 213,84	35 667 556,15
Andelsvärde, kr	13,62	13,48	13,66	13,42	13,18	12,93	12,80	13,10	12,52	12,55
Totalavkastning	1,01%	-1,28%	1,98%	2,10%	2,83%	1,81%	-1,72%	5,95%	1,24%	2,60%
Jämförelseindex <sup>1</sup>	-	-	-	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,32%	0,44%	4,35%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-0,14%	0,34%	2,04%	2,46%	2,32%	0,03%	2,04%	3,57%	1,92%	2,99%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	1,32%	1,48%	1,39%	2,16%	1,99%	1,95%	2,26%	3,50%	3,80%	-
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,94	0,81	1,31	0,21	0,14	0,25	0,36	0,34	0,42	0,43
Coeliinvesteringar, procent	43,82%	19,98%	45,70%	23,84%	11,25%	13,92%	4,41%	-	-	-
<b>Kostnader</b>										
Förvaltningskostnad, fast	0,50%									
Förvaltningskostnad, rörlig	Nej									
Transaktionskostnader, tkr	211	276	204	259	99	96	84	102	115	35
Transaktionskostnader, procent	0,08%	0,06%	0,04%	0,14%	0,05%	0,03%	0,02%	0,03%	0,00%	0,01%
Uppgift om Årlig avgift <sup>2</sup>	1,83%	1,92%	2,78%	1,63%	1,67%	1,66%	-	-	-	-
Insättningsavgift	-									
Uttagsavgift	-									
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad, kr</b>										
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	50	51	138	194	174	169	162	245	176	216
<b>Risk &amp; avkastningsmåt</b>										
Standardavvikelse 24 mån	3,00%	2,83%	2,32%	1,96%	2,53%	2,94%	2,88%	4,96%	5,62%	3,82%
Standardavvikelse jmf index 24 mån <sup>1</sup>	-	-	-	0,09%	0,08%	0,12%	0,21%	0,13%	0,60%	0,23%
Aktiv risk <sup>1</sup>	-	-	-	1,95%	2,52%	2,97%	2,94%	5,03%	5,71%	3,89%
<b>Hävstång derivatinstrument</b>										
Högsta hävstång 12mån	0,00%									
Lägsta hävstång 12 mån	0,00%									
Genomsnittlig hävstång 12 mån	0,00%									
<b>Fondens fem största innehav Andel av fond</b>										
Coeli Norrskan A	19,2%									
Prognosis Machines R SEK	17,6%									
Coeli AB EU EQ S SEK	16,9%									
Norron Alpha SC SEK	9,4%									
RAM EQ L/S RC SEK	8,9%									

<sup>1</sup> Från och med 2015-04-01 jämförs fonden inte längre med ett index och därför finns index inte med i denna sammanställning.

<sup>2</sup> Från och med 2012 ersätts TER med detta nyckeltal i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer

## Övrig information

Fondens riskbedömningsmetod för att beräkna sammanlagda exponeringar är åtagandemetoden

Coeli Multistrategi förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

# COELI MULTISTRATEGI

## RESULTATRÄKNING (TKR)

	170101-171231	160101-161231
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	886	-2 244
Övriga finansiella intäkter	191	355
Övriga intäkter	-	348
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>1 076</b>	<b>-1 541</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-543	-815
Ersättning till förvaringsinstitutet	-209	-273
Övriga finansiella kostnader	-	-166
Övriga kostnader	-4	-3
<b>Summa kostnader</b>	<b>-756</b>	<b>-1 258</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>320</b>	<b>-2 799</b>
<b>Not 1</b>		
Realisationsvinster	5 077	3 268
Realisationsförluster	-7 179	-2 855
Orealiserade vinster/förluster	2 987	-2 658
<b>Summa</b>	<b>886</b>	<b>-2 244</b>

## BALANSRÄKNING (TKR)

	170101-171231	160101-161231
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	84 527	143 966
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>84 527</b>	<b>143 966</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>84 527</b>	<b>143 966</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	9 880	2 156
<b>Summa tillgångar</b>	<b>94 407</b>	<b>146 122</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	42	100
<b>Summa skulder</b>	<b>42</b>	<b>100</b>
<b>Fondförmögenhet Not 2</b>	<b>94 365</b>	<b>146 022</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter	-	-
<b>Not 2 Förändring av fondförmögenheten</b>		
Förmögenhet vid årets början	146 022	123 626
Andelsutgivning	14 566	119 843
Andelsinlösen	-66 543	-94 648
Årets resultat	320	-2 799
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>94 365</b>	<b>146 022</b>



# COELI MULTISTRATEGI 2XL

## PLACERINGSINRIKTNING

Coeli Multistrategi 2XL är en multistrategifond som investerar i den svenska fonden Coeli Multistrategi. Utgångspunkten för Fondens placeringsinriktning är att erbjuda investeraren en hävstång genom Fondens möjlighet att använda sig av belåning, vilket innebär att Andelsägarna normalt får dubbel exponering (200 procent) mot Coeli Multistrategi. Detta innebär att Fonden kommer ha en hög risk. Fördelen med hävstång är att Fondens avkastning blir högre när Fonden går bra, medan motsatt förhållande råder när Fonden går dåligt. Fondens placeringsinriktning erbjuder investeraren riskspridning med möjlighet till en tillfredställande tillväxt över tiden. Fondens utveckling kommer inte att följa aktiemarknadens svängningar, utan Fonden strävar efter att uppnå positiv avkastning varje enskilt år, dvs. Fonden har ett absolutavkastande mål för sin förvaltning av Fondens medel.

## INNEHAV OCH VIKTIGA FÖRÄNDRINGAR

Under det första halvåret 2017 har ett antal förändringar i Coeli Multistrategi genomförts både vad gäller fördelningen mellan olika hedgefondstrategier och på fondnivå. Vid ingången av 2017 bestod portföljen av sju olika fonder: Coeli Norrsken, DNB TMT Absolute Return, Norron Alpha, RAM Equity L/S, IPM Systematic Macro, Coeli Prognosis Machines och Lynx Dynamic, där samtliga fonder är daglighandlade. Vid kvartalsskiftet mars/april sålde vi hela innehavet i Coeli Prognosis Machines och Coeli Norrsken. Istället ökade vi upp vikterna i Norron Alpha, RAM Equity L/S och Lynx Dynamic. En likaviktad fördelning mellan samtliga strategier implementerades. Det medförde att fördelningen mellan olika hedgefondsstrategier ändrades där andelen långa/korta aktier, trendföljande och marknadsneutrala strategier ökade medan andelen händelsedrivna och systematiska strategier minskade. Efter förändringen hade fonden fortsatt en god spridning mellan olika typer av hedgefondstrategier så som marknadsneutrala-, aktiehedge-, systematiska- och trendföljande strategier.

Under andra halvåret reverserades förändringen som gjordes kvartalsskiftet mars/april. Vid årsskiftet såldes det resterande innehavet i DNB TMT för att göra plats åt den nystartade Coeli Absolute European Equity. Coeli investerade i en av förvaltarens tidigare fonder för mer än tio år sedan och har sedan dess följt förvaltarens prestationer. Fonden är en nettolång lång/kort-strategi med fokus på medelstora europeiska bolag.

## UTVECKLING

Coeli Multistrategi steg med måttliga 0,77 procent under året. Fonden hade ett svagt första halvår med en negativ utveckling, minus 4,88 procent, som framförallt berodde på negativt bidrag från Lynx Dynamic vars trendföljande strategi inte klarade av marknadsklimatet med låg volatilitet och förhållandevis korta riktningrörelser. Störst uppgång under året hade Coeli Prognosis Machines, DNB TMT Absolute Return och Coeli Norrsken.

## RISKKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 4, vilket betyder medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 0,10 procent.

## FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2017

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
<b>Övriga finansiella instrument</b>				
<b>Alternativa placeringar</b>				
Coeli Multistrategi A	1 421 435	19 398 382	19 359 095	200,05%
<b>Summa värdepapper</b>		<b>19 398 382</b>	<b>19 359 095</b>	<b>200,05%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto</b>			<b>-9 681 911</b>	<b>-100,05%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>9 677 184</b>	<b>100,00%</b>
<b>Not sammanställning av emittenter</b>				<b>Total andel av fond</b>
Coeli Asset Management AB				200,05%

# COELI MULTISTRATEGI 2XL

## FONDFAKTA

Startdatum: 2005-07-01

<b>Fondens utveckling</b>	<b>171231</b>	<b>161231</b>	<b>151231</b>	<b>141231</b>	<b>131231</b>	<b>121231</b>	<b>111231</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>	<b>081231</b>
Fondförmögenhet, tkr	9 677	24 270	31 876	23 001	47 111	180 930	330 629	226 172	62 874	102 364
Antal utelöpande andelar, st.	872 507,03	2 205 123,98	2 820 318,85	2 095 079,44	4 523 861,33	17 785 957,10	32 351 743,13	20 690 623,73	6 293 081,99	10 437 409,02
Andelsvärde, kr	11,09	11,01	11,30	10,98	10,38	10,17	10,22	10,93	9,99	9,81
Totalavkastning	0,77%	-2,62%	3,20%	7,69%	4,00%	0,36%	-4,98%	12,93%	5,67%	-6,29%
Jämförelseindex <sup>1</sup>	-	-	-	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,32%	0,44%	4,35%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-0,94%	0,25%	5,42%	5,83%	2,16%	-2,35%	3,59%	9,24%	-0,49%	-3,98%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	2,55%	2,47%	1,97%	3,82%	3,43%	1,29%	0,97%	3,14%	-	-
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,07	2,42	3,97	0,29	0,32	0,57	1,06	0,70	1,90	0,48
Coeliinvesteringar, procent	100,00%	74,75%	67,29%	27,81%	10,48%	18,68%	4,01%	-	-	-
<b>Kostnader</b>										
Förvaltningskostnad, fast	0,00%									
Förvaltningskostnad, rörlig	Nej									
Transaktionskostnader, tkr	52	89	149	61	136	183	176	212	114	42
Transaktionskostnader, procent	0,17%	0,02%	0,04%	0,08%	0,04%	0,03%	0,02%	0,04%	0,00%	0,01%
Uppgift om Årlig avgift <sup>2</sup>	2,53%	2,64%	4,60%	1,63%	1,60%	1,66%	-	-	-	-
Insättningsavgift	-									
Uttagsavgift	-									
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad, kr</b>										
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	0	0	101	305	479	526	552	659	449	903
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>										
Standardavvikelse 24 mån	5,99%	5,03%	4,44%	5,38%	6,40%	6,88%	6,83%	10,31%	13,12%	10,12%
Standardavvikelse jmf index 24 mån <sup>1</sup>	-	-	-	0,09%	0,08%	0,12%	0,21%	0,13%	0,60%	0,23%
Aktiv risk <sup>1</sup>	-	-	-	5,39%	6,39%	6,90%	6,88%	10,35%	13,27%	10,18%
<b>Hävstång derivatinstrument</b>										
Högsta hävstång 12mån	0,00%									
Lägsta hävstång 12 mån	0,00%									
Genomsnittlig hävstång 12 mån	0,00%									
<b>Fondens fem största innehav</b>										
<b>Andel av fond</b>										
Coeli Multistrategi A	200,1%									

<sup>1</sup> Från och med 2015-04-01 jämförs fonden inte längre med ett index och därför finns index inte med i denna sammanställning.

<sup>2</sup> Från och med 2012 ersätts TER med detta nyckeltal i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer.

## Övrig information

Fondens riskbedömningsmetod för att beräkna sammanlagda exponeringar är åtagandemetoden

Coeli Multistrategi 2xL förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

# COELI MULTISTRATEGI 2XL

## RESULTATRÄKNING (TKR)

	170101-171231	160101-161231
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	-147	-690
Övriga finansiella intäkter	-	131
Övriga intäkter	-	116
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-147</b>	<b>-443</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till förvaringsinstitutet	-50	-86
Räntekostnader	-126	-252
Övriga finansiella kostnader	-	-36
Övriga kostnader	-4	-3
<b>Summa kostnader</b>	<b>-180</b>	<b>-376</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-327</b>	<b>-819</b>
<b>Not 1</b>		
Realisationsvinster	-	2 393
Realisationsförluster	-729	-2 005
Orealiserade vinster/förluster	582	-1 078
<b>Summa</b>	<b>-147</b>	<b>-690</b>

## BALANSRÄKNING (TKR)

	170101-171231	160101-161231
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	19 359	48 306
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>19 359</b>	<b>48 306</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>19 359</b>	<b>48 306</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	946	531
<b>Summa tillgångar</b>	<b>20 306</b>	<b>48 837</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	6
Lån från kreditinstitut	10 627	24 561
<b>Summa skulder</b>	<b>10 629</b>	<b>24 567</b>
<b>Fondförmögenhet Not 2</b>	<b>9 677</b>	<b>24 270</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter	<b>9 677</b>	-
<b>Not 2 Förändring av fondförmögenheten</b>		
Förmögenhet vid årets början	24 270	31 876
Andelsutgivning	3 247	9 912
Andelsinlösen	-17 513	-16 699
Årets resultat	-327	-819
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>9 677</b>	<b>24 270</b>

## PLACERINGSINRIKTNING

Norrskan är en aktieorienterad hedgefond med en marknadsneutral inriktning. Förvaltningsstrategin är eventdriven där förvaltarna fokuserar på publika bolag där det skett en större förändring i bolagets ägarskap. Detta kan exempelvis vara att ett bolag emitterar nya aktier eller att en större ägare säljer ut en del av sitt innehav och därmed ökar antalet fritt utestående aktier. Förvaltarnas geografiska fokus är främst bolag som är noterade på börserna i USA. Fonden har ingen specifik branschriktning utan dess fokus är att kontinuerligt investera i de affärsmöjligheter som anses ha bäst potential i rådande marknadsklimat. Förvaltningsstrategin är unik och baserad på förvaltarnas långa erfarenhet av att analysera bolag som genomgår denna typ av transaktioner. En stor del av analysarbetet och hanteringen av fondens risker görs med kvantitativa modeller som har utvecklats av förvaltarna. Målsättningen är att genom en systematisk och aktiv förvaltning långsiktigt leverera en stabil riskjusterad avkastning, oavsett hur aktiemarknaden utvecklas. Över tiden bör fondens avkastning främst komma från förvaltarnas förmåga att identifiera affärsmöjligheter (alfa) och bidraget från aktiemarknadens allmänna utveckling (beta) bör därmed vara lågt. Fondens avkastning ska således uppvisa en låg korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna samt andra hedgefonder. Fondens medel får placeras i tillgängsslagen överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut.

## INNEHAV OCH VIKTIGA FÖRÄNDRINGAR

Årets inledning präglades av en hög koncentration av affärer inom energisektorn, både i produktions- och prospekteringsbolag och den högre direktavkastande transport- och förvaringsindustrin. Merparten av de här investeringarna säkrades med sektor-ETFer för att begränsa riskexponering till detta mer volatila och ofta nyhetsdrivna marknadssegment. Sedermera skiftades fokus till den räntekänsliga fastighetssektorn och direktavkastande fastighetsbolag, så kallade REITs. Även här säkrade vi majoriteten av positionerna med sektor-ETFer för att undvika alltför mycket skevhet i fondens riskexponering.

Sommarmånaderna präglades av historiskt låg volatilitet och rekordlåga rabatter för köpsidan vilket gjorde merparten av transaktionerna oattraktiva på riskjusterad basis och få nya investeringar initierades. Däremot tog det rejält fart under hösten då den bredare spridningen av kursrallyt i den amerikanska aktiemarknaden var fördelaktigt för vår portfölj och ett antal av våra innehav inom industri-, energi- och konsumtionsbolag steg kraftigt.

President Donald Trumps agenda med löften om skattereformer och avreglering är en inhemsk tillväxthistoria som gynnar mindre och mellanstora bolag och antalet publika aktieförsäljningar för sådana bolag var det högsta på 10 år. Det här marknadssegmentet är en viktig del i fondens strategi då transaktionerna ofta leder till ökat intresse och förbättrad likviditet för bolagens aktier vilket ger andra institutionella investerare möjlighet att köpa en större post i bolaget.

## UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Aktiemarknader runt världen steg kraftigt under 2017, pådrivet av löften om skattesänkningar i USA och en fortsatt global tillväxt med begränsad inflation i den amerikanska ekonomin. Den växande och mer allmänna styrkan i den amerikanska ekonomin har periodvis stimulerat ett betydligt mer varierat affärsutbud att investera i och vi har också sett en villighet att öka marknadsföringsperioden från investeringsbankerna. En förlängd marknadsföringsperiod är positivt för vår strategi då det normalt är förknippat med en mer positiv story kring bolaget och kan framkalla en mer omfattande omvärdering av bolagets aktie.

Årets första kvartal erbjöd ett stort antal transaktioner vilket ledde till en hög investeringsgrad och positiv avkastning. Investeringsbankerna var aktiva även under våren och försommaren men den historiskt låga volatiliteten, trots växande geopolitiska spänningar på den koreanska halvön, gjorde det svårt att få lönsamhet i våra positioner. Efter ett svagt tredje kvartal fick vi tillfälle att investera i ett flertal transaktioner i bolag som är relativt nya på börserna där majoritetsägare säljer en del av sina innehav för att öka ägarspridningen i bolaget. Dessa positioner steg rejält och drev på fondens starka avkastning under årets sista månader och årsresultatet uppgick till +5,93 procent.

## RISKKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 4, vilket betyder medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 2,3 procent för A-klassen och 1,2 procent för B-klassen.

## FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2017

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
<b>Finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad</b>				
<b>Räntebärande instrument</b>		<b>140 432 831</b>	<b>140 228 897</b>	<b>51,63%</b>
STAT SKULDVXL 180117	40 000 000	40 074 305	40 015 840	14,73%
STAT SKULDVXL 180221	40 000 000	40 096 232	40 054 073	14,74%
STAT SKULDVXL 180321	40 000 000	40 164 821	40 072 108	14,75%
STAT SKULDVXL 180620	20 000 000	20 097 473	20 086 876	7,40%
<b>Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad</b>				
<b>Utländska aktier</b>		<b>122 823 480</b>	<b>135 781 558</b>	<b>49,99%</b>
Acushnet Holdings Co	91 000	13 264 775	15 703 616	5,78%
Allegheny Technology	52 000	10 387 622	10 276 099	3,78%
Floor & Decor Holdin	52 000	16 271 984	20 722 472	7,63%
Gardner Denver Holdi	68 000	16 082 446	18 887 759	6,95%
Gray Television Inc	150 000	18 287 449	20 568 079	7,57%
Jeld-Wen Holding, In	32 400	9 529 869	10 442 346	3,84%
Medpace Holdings, In	35 000	9 522 417	10 389 233	3,82%
Src Energy Inc. Cmn	153 000	10 741 269	10 683 858	3,93%
Venator Materials Pl	100 000	18 735 649	18 108 096	6,67%
<b>Övriga finansiella instrument</b>				
<b>Värdepapperslån</b>		<b>-78 925 889</b>	<b>-78 962 200</b>	<b>-29,07%</b>
Blackline, Inc. Cmn	-30 000	-8 576 746	-8 055 319	-2,97%
Centennial Resource	-68 000	-11 495 869	-11 022 034	-4,06%
Energy Select Sector	-18 200	-10 564 651	-10 766 065	-3,96%
Houlihan Lokey, Inc.	-21600	-7 518 433	-8 033 118	-2,96%
Orion Engineered Car	-37600	-7 341 103	-7 879 805	-2,90%
Spdr S&P 500 Etf T	-15200	-33 429 087	-33 205 859	-12,23%
<b>Summa värdepapper</b>		<b>184 330 422</b>	<b>197 048 255</b>	<b>72,55%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto</b>			<b>74 568 121</b>	<b>27,45%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>271 616 376</b>	<b>100,00%</b>

# COELI NORRSKEN

## FONDFAKTA

Startdatum: 2010-12-01

Fondens utveckling	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr, A-klass	264 770	275 824	263 291	258 743	214 967	308 998	26 278	31 564
Fondförmögenhet, tkr, B-klass	6 846	-	-	-	-	-	-	-
Antal utelöpande andelar, st., A-klass 20	687 284,73	22 829 373,48	22 596 595,71	22 580 883,42	18 734 947,45	30 949 011,55	2 889 057,55	3 158 554,24
Antal utelöpande andelar, st., B-klass	668 323,16	-	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde, kr, A-klass	12,80	12,08	11,65	11,46	11,47	9,98	9,10	9,99
Andelsvärde, kr, B-klass	10,24	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, A-klass <sup>1</sup>	5,93%	3,69%	1,69%	-0,14%	14,92%	9,76%	-8,98%	-0,07%
Totalavkastning, B-klass <sup>1</sup>	2,43%	-	-	-	-	-	-	-
Jämförelseindex <sup>2</sup>	-	-	-	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,08%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>3</sup>	4,80%	2,69%	0,77%	7,13%	12,31%	-0,05%	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år <sup>3</sup>	5,09%	5,84%	3,12%	-	-	-	-	-

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	18,38	17,11	17,23	20,22	20,90	19,47	11,35	-
---------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	---

### Kostnader

Förvaltningskostnad, fast A-klass	2,20%							
Förvaltningskostnad, fast B-klass	1,20%							
Förvaltningskostnad, rörlig	Ja							
Transaktionskostnader, tkr <sup>4</sup>	2 572	2 487	2 352	2 566	3 056	1 226	240	-
Transaktionskostnader, procent	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	-
Årlig avgift (A-klass) <sup>5</sup>	2,21%	2,21%	2,20%	2,20%	2,19%	2,16%	-	-
Årlig avgift (B-klass) <sup>5</sup>	1,48%	-	-	-	-	-	-	-
Insättningsavgift	-	-	-	-	-	-	-	-
Uttagsavgift	-	-	-	-	-	-	-	-

### Andelsägares schabloniserade kostnad, kr

Förvaltningskostnad								
- engångsinsättning 10 000 kr	385	289	242	380	590	320	262	16

### Risk & avkastningsmått

Standardavvikelse 24 mån <sup>3</sup>	7,17%	7,11%	4,90%	5,14%	5,15%	5,37%	-	-
Standardavvikelse jmf index 24 mån <sup>2</sup>	-	-	-	0,09%	0,08%	0,12%	0,21%	-
Aktiv risk*	-	-	-	5,11%	5,15%	5,43%	-	-

### Fondens fem största innehav

	Andel av fond
STAT SKULDVXL 180321	14,8%
STAT SKULDVXL 180221	14,7%
STAT SKULDVXL 180117	14,7%
FLOOR & DECOR HOLDIN	7,6%
GRAY TELEVISION INC	7,6%

<sup>1</sup> A-klassen startade 2010-12-31 så totalavkastningen för 2010 motsvarar inte hela året. B-klassen startade 2017-06-12 så totalavkastningen för 2017 motsvarar inte hela året.

<sup>2</sup> Från och med 2015-04-01 jämförs fonden inte längre med ett index och därför finns index inte med i denna sammanställning.

<sup>3</sup> Avser andelsklass A, som startade 2010-12-01. Därav saknas historik för vissa mått.

<sup>4</sup> 20% på den del som överstiger OMRX T-Bill under förutsättning att tidigare högsta andelsvärde är lägre än aktuellt andelsvärde.

<sup>5</sup> Från och med 2012 ersätts TER med detta nyckeltal i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer. B-klassen startade 2017-06-12 så den årliga avgiften 2017 motsvarar inte hela året.

### Övrig information

Fondens riskbedömningsmetod för att beräkna sammanlagda exponeringar är åtagandemetoden

Norrskan förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

# COELI NORRSKEN

## RESULTATRÄKNING (TKR)

	170101-171231	160101-161231
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper Not 1	31 716	55 544
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument Not 2	- 1 167	- 1 203
Värdeförändring på fondandelar Not 3	30	- 34 326
Ränteintäkter	1 883	106
Utdelningar	- 2 183	774
Valutakursvinster och -förluster netto	131	- 400
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>30 410</b>	<b>20 495</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	- 9 599	- 7 688
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 4	- 4
Räntekostnader	- 5 508	- 2 452
Övriga finansiella kostnader	- 1 025	- 1 027
Övriga kostnader	- 8	- 5
<b>Summa kostnader</b>	<b>- 16 144</b>	<b>- 11 176</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>14 266</b>	<b>9 319</b>
<b>Not 1</b>		
Realiserade vinster/förluster	20 390	54 333
Orealiserade vinster/förluster	11 326	1 211
<b>Summa</b>	<b>31 716</b>	<b>55 544</b>
<b>Not 2</b>		
Realiserade vinster/förluster	- 1 159	- 1 241
Orealiserade vinster/förluster	- 8	39
<b>Summa</b>	<b>- 1 167</b>	<b>- 1 203</b>
<b>Not 3</b>		
Realiserade vinster/förluster	- 4 244	- 27 694
Orealiserade vinster/förluster	4 274	- 6 632
<b>Summa</b>	<b>30</b>	<b>- 34 326</b>

## BALANSRÄKNING (TKR)

	170101-171231	160101-161231
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	100 791	221 825
Penningmarknadsinstrument	140 229	200 449
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>241 020</b>	<b>422 274</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>241 020</b>	<b>422 274</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	72 617	77 427
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	115	218
Övriga tillgångar	3 544	652
<b>Summa tillgångar</b>	<b>317 297</b>	<b>500 571</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	43 972	222 227
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>43 972</b>	<b>222 227</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 521	1 212
Övriga skulder	188	1 304
<b>Summa skulder</b>	<b>45 681</b>	<b>224 743</b>
<b>Fondförmögenhet Not 4</b>	<b>271 616</b>	<b>275 827</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter inlånade finansiella instrument	210 099	154 048
Övriga ställda säkerheter	59 566	123 425
<b>Not 4 Förändring av fondförmögenheten</b>		
Förmögenhet vid årets början	275 827	263 291
Andelsutgivning	167 042	175 656
Andelsinlösen	- 185 520	- 172 438
Årets resultat	14 266	9 319
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>271 616</b>	<b>275 827</b>

# SELECT SVERIGE

## PLACERINGSINRIKTNING

Select Sverige är en aktiefond med särskild inriktning på placeringar i finansiella instrument som främst handlas på marknader i Sverige, som är reglerade och öppna för allmänheten. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Målet är att uppnå en långsiktig god kapitaltillväxt. Fonden kommer framförallt att placera i finansiella instrument utgivna av emittenter med säte i Sverige. Fonden kan även under perioder komma att placera i olika räntebärande instrument och dess inriktning kan komma att variera över tiden. För närvarande kommer fonden främst att inrikta sig mot placeringar i bolag som är noterade eller handlas som depåbevis vid NasdaqOMX i Stockholm. Fonden kan också investera i utländska bolag eller i bolag som handlas på andra börser än NasdaqOMX i Stockholm. Fonden är en specialfond, vilket innebär att den har friare placeringsregler än traditionella fonder. Med syfte att effektivisera förvaltningen kan fonden använda derivatinstrument. Placeringarna i derivatinstrument är inte av sådan karaktär att de kan påverka fondens risknivå i någon större grad.

## INNEHAV OCH VIKTIGA FÖRÄNDRINGAR

Fonden bytte ansvarig förvaltare den 1 maj 2017 och året präglades därför av ganska stora förändringar i portföljen. Exempel på innehav som vi har köpt eller ökat i sedan förvaltarbytet är Autoliv, Investor och Securitas. Vi adderade även Essity i juni. Under september månad adderade vi fastighetsbolaget Kungsleden. Omvandlingen av fastighetsbeståndet är klart och bolaget står inför en skördetid. I oktober köpte vi Swedish Match. För första gången på sex år har alla de stora snustillverkarna höjt sina priser, så marknadsförutsättningarna är bättre än på många år. I slutet av året gynnades portföljen av sin lite defensiva prägel när framför allt verkstadssektorn utvecklades svagt.

## UTVECKLING

Stockholmsbörsen utvecklades starkt under 2017 och steg med 9,5 procent inklusive utdelningar, främst drivet av en global konjunkturuppgång. Under samma period sjönk värdet på fonden med 0,6 procent. Den svaga avkastningen för fonden förklaras till stor del av ett fåtal innehav som utvecklats väldigt svagt. Eltel, som vinstvarnade två gånger i början på året, är ett tungt bidragande exempel. Den danska smyckestillverkaren Pandora bidrog också negativt med ett fall på närmare 30 procent och Hennes & Mauritz backade med 12 procent. Även innehavet i kökstillsverkaren Nobia utvecklades väldigt svagt under året. Alla dessa innehav är nu sålda.

Därtill har den låga exponeringen mot tunga verkstadsbolag som exempelvis Atlas Copco, Sandvik och Volvo hämmat den relativa utvecklingen under året. Volvo är ett innehav som vi ökat under året och bolaget utvecklas oerhört starkt samtidigt som värderingen är blygsam relativt övriga stora nordiska verkstadsbolag.

Däremot har vi haft stort tålamod med exempelvis Autoliv, och det har lönat sig. Autoliv har en investeringstung period bakom sig som vi bedömer kommer att bära frukt de kommande två åren, och aktien utvecklades väldigt starkt efter kapitalmarknadsdagen i höstas då bolaget annonserade en uppdelning av verksamheten. Den kommer att realiseras i årets tredje kvartal. Andra innehav som bidragit positivt under 2017 är exempelvis Dometic, Hoist Finance och Nordax.

Början av året präglades av förhoppningar om ökad tillväxt och minskad

bankreglering i spåren av Donald Trumps valseger. Det ledde till kursuppgångar för bland annat verkstadsbolag och banker. Optimismen dämpades under sommaren i takt med att investerare insåg att förändringarna är svårare att genomföra i praktiken än att prata om. Dock var hösten stark på världens börser, främst till följd av positiv global makrodata som har lyft bolagens vinster och aktiekurser. Världsekonomin går på högvarv och frågan är hur länge den här högkonjunkturen fortsätter, för det kan knappast bli bättre?

## RISIKKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 1,80 procent.

## FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2017

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
<b>Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad</b>				
<b>Svenska aktier</b>		<b>186 046 937</b>	<b>197 953 310</b>	<b>96,76%</b>
Autolivinc Sdb	15 500	14 059 304	16 228 500	7,93%
Danske Bank A/S	19 000	6 182 716	6 058 410	2,96%
Dometic Group AB	190 000	11 331 727	15 874 500	7,76%
Essity Ab B	59 500	14 521 432	13 863 500	6,78%
Hoist Finance Ord	259 000	22 816 665	23 892 750	11,68%
Husqvarna B	82 000	6 447 857	6 404 200	3,13%
Investor B	33 500	12 704 449	12 532 350	6,13%
Kungsleden	285 000	15 992 182	16 957 500	8,29%
Lindab International	98 000	6 884 507	6 683 600	3,27%
Resurs Holding	116 000	6 875 370	6 757 000	3,30%
SEB A	168 000	14 250 839	16 178 400	7,91%
Securitas B	116 000	16 156 266	16 611 200	8,12%
Swedish Match	44 000	12 976 189	14 220 800	6,95%
Volvo B	78 000	12 532 363	11 910 600	5,82%
Nordax AB	260 000	12 315 071	13 780 000	6,74%
<b>Summa värdepapper</b>		<b>186 046 937</b>	<b>197 953 310</b>	<b>96,76%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto</b>			<b>6 618 088</b>	<b>3,24%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>204 571 398</b>	<b>100,00%</b>

# SELECT SVERIGE

## FONDFAKTA

Startdatum: 2012-06-01

<b>Fondens utveckling</b>	<b>171231</b>	<b>161231</b>	<b>151231</b>	<b>141231</b>	<b>131231</b>	<b>121231</b>
Fondförmögenhet, tkr	204 571	434 471	594 650	461 161	286 119	98 614
Antal utelöpande andelar, st.	9 452 982,05	19 949 206,44	29 229 536,08	24 008 354,06	19 423 961,73	8 658 731,26
Andelsvärde, kr	21,64	21,78	20,35	19,21	14,73	11,39
Totalavkastning <sup>1</sup>	-0,63%	6,96%	5,92%	30,40%	29,34%	13,89%
Jämförelseindex <sup>2</sup>	9,47%	9,65%	10,50%	15,90%	27,97%	12,35%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>3</sup>	3,10%	6,44%	17,52%	29,87%	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år <sup>3</sup>	13,68%	-	-	-	-	-
<b>Omsättning</b>						
Omsättningshastighet, ggr	1,35	1,66	0,90	0,74	0,89	0,69
<b>Kostnader</b>						
Förvaltningskostnad, fast	1,70%					
Förvaltningskostnad, rörlig	Nej					
Transaktionskostnader, tkr	638	1 035	822	558	332	110
Transaktionskostnader, procent	0,06%	0,06%	0,07%	0,08%	0,06%	0,09%
Analyskostnader	-	-	0,03%	-	-	-
Uppgift om Årlig avgift	1,71%	1,72%	1,74%	1,71%	1,05%	0,98%
Insättningsavgift	-					
Uttagsavgift	-					
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad, kr</b>						
Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	170	175	175	198	185	115
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>						
Standardavvikelse 24 mån <sup>3</sup>	11,10%	16,45%	17,14%	13,58%	-	-
Standardavvikelse jmf index 24 mån <sup>2</sup>	10,58%	14,92%	13,73%	9,32%	-	-
Aktiv risk <sup>3</sup>	4,86%	5,20%	8,10%	8,85%	-	-

<b>Fondens fem största innehav</b>	<b>Andel av fond</b>
Hoist Finance Ord	11,7%
Kungsleden	8,3%
Securitas B	8,1%
Autolivinc Sdb	7,9%
SEB A	7,9%

<sup>1</sup> Fonden startade 2012-06-01 så totalavkastningen för 2012 representerar inte hela året.

<sup>2</sup> Select Sveriges jämförelseindex består av 100% SIX Portfolio Return Index

<sup>3</sup> Då fonden startade 2012-06-01 saknas historik för vissa mått.

### Övrig information

Fondens riskbedömningsmetod för att beräkna sammanlagda exponeringar är åtagandemetoden

Select Sverige förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.



## RESULTATRÄKNING (TKR)

	170101-171231	160101-161231
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper Not1	-13 483	12 476
Utdelningar	16 115	21 733
Valutakursvinster och -förluster netto	-249	-361
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>2 383</b>	<b>33 848</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-5 886	-8 107
Ersättning till förvaringsinstitutet	-45	-75
Räntekostnader	-3	-3
Övriga kostnader	-4	-3
<b>Summa kostnader</b>	<b>-5 938</b>	<b>-8 188</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-3 554</b>	<b>25 660</b>
<b>Not 1</b>		
Realisationsvinster	43 273	64 614
Realisationsförluster	-42 518	-43 312
Orealiserade vinster/förluster	-14 239	-8 825
<b>Summa</b>	<b>-13 483</b>	<b>12 476</b>

## BALANSRÄKNING (TKR)

	170101-171231	160101-161231
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	197 953	423 312
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>197 953</b>	<b>423 312</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>197 953</b>	<b>423 312</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	6 544	11 493
Övriga tillgångar	378	294
<b>Summa tillgångar</b>	<b>204 875</b>	<b>435 099</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	304	629
<b>Summa skulder</b>	<b>304</b>	<b>629</b>
<b>Fondförmögenhet Not 2</b>	<b>204 571</b>	<b>434 471</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter	-	-
<b>Not 2 Förändring av fondförmögenheten</b>		
Förmögenhet vid årets början	434 471	594 650
Andelsutgivning	113 107	61 239
Andelsinlösen	-339 452	-247 078
Årets resultat	-3 554	25 660
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>204 571</b>	<b>434 471</b>

# INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Coeli Asset Management AB (Bolaget) har fastställt Riktlinjer för ersättningar i enlighet med de gällande föreskrifter som finns upprättade av Finansinspektionen.

Riktlinjernas syfte är såväl att den ska vara förenlig med bolagets affärsstrategi, mål, värderingar och intressen samt den inte ska uppmuntra till ett överdrivet risktagande i förhållande till de begränsningar som följer av riskprofiler, fondbestämmelser, bolagsordning eller motsvarande regelverk för de av Bolaget förvaltade portföljerna.

Bolaget ersätter sina anställda genom fast och i förekommande fall rörlig ersättning. Med fast ersättning avses fastställd grundlön eller timarvode.

Samtliga anställda i Bolaget kan, om inget annat anges i ersättningspolicyn eller andra interna styrdokument, komma att erhålla rörlig ersättning. Rörlig ersättning ska baseras på relevanta och i förhand fastställda kriterier som är mätbara. Kriterierna ska återspegla en hållbar och riskjusterad prestation samt prestation utöver det som krävs för att uppfylla kraven i den anställdes arbetsbeskrivning som en del av anställningsavtalet.

Ersättningsmodeller som kan förekomma i Bolaget ska ha en lämplig balans mellan fasta och rörliga delar. De fasta delarna ska stå för en tillräckligt stor del av den anställdes totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta de rörliga delarna till noll. Den rörliga ersättningen får inte i något fall vara större än den fasta ersättningen. Rörlig ersättning till särskilt reglerad personal ska vara resultatbaserad och riskanpassad.

Styrelsen beslutar om all ersättning till personer inom Bolagets kontrollfunktioner. Kontrollfunktioner kan enbart erhålla fast ersättning. Beslut om ersättningar till kontrollfunktioner ska beredas av en oberoende styrelseledamot. Fast ersättning till övrig särskilt reglerad personal som inte ingår i den verkställande ledningen eller arbetar inom kontrollfunktioner ska beslutas av VD. Det gäller såväl fast som rörlig ersättning.

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal, som definieras enligt 1 kap. 9 § andra stycket 31 Finansinspektionens Föreskrifter 2013:9, fått utbetalt under 2017 är enligt följande:

	Den verkställande ledningen	Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	Risktagare
- Antal anställda	6	3	12
- Utbetald total fast ersättning*	6 260	1 731	8 505
- Utbetald total rörlig ersättning*	511	-	394

\* Ersättningsbeloppet anges exklusive arbetsgivaravgifter.

# ÖVRIG INFORMATION

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2014/937SV) samt Fondbolagens Förenings Riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder.

## REDOVISNING

Redovisningen är baserad på affärsdag. I benämningen "finansiella instrument" inkluderas bland annat terminer och optioner.

Aktier och standardiserade derivat värderas i första hand till senaste avslutskursen, därefter till ett genomsnitt av dagens senaste köp- och säljkurser. Räntebärande papper värderas i första hand till köpkurs. Diskonteringsinstrument i form av certifikat och statsskuldväxlar värderas efter köpranta och skrivs upp efter tid till nominellt värde.

I vissa fonder finns innehav av finansiella instrument, som inte är noterade på auktoriserad marknadsplats. Generellt gäller för denna typ av instrument, att om dessa är föremål för regelbunden handel organiserad på något annat sätt, används den kursnotering som förekommer på denna marknad. Om det inte förekommer någon regelbunden handel, värderas instrumentet av fondbolaget till verkligt värde, varvid Europeiska Riskkapitalföreningens (EVCA) riktlinjer används som utgångspunkt för värderingen. För värdepapper som inte upprätthålls i prisuppföljningssystem skall prisnoteringar i vanliga fall erhållas regelbundet från motpart på marknaden. Dessa priser ska regelbundet valideras mot teoretiskt bestämt pris. För värdepapper som fonden köpt i samband med nyemission och därför saknar aktuell prisinformation innan offentlig handel med värdepappret inletts används i första hand inköpspriset som värderingskurs.

Om det däremot, genom information som fondbolaget fått, till exempel vid nyemissioner, i rapporter från det aktuella bolaget eller genom andra nyheter i marknaden, finns anledning att tro att det värde som är åsatt instrumentet inte längre är representativt, gör fondbolaget en ny värdering. Vid denna värdering används tillgänglig information och etablerade värderingsmetoder med hänsyn tagen till gällande omständigheter. Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar på aktierelaterade och ränterelaterade instrument redovisas i resultaträkningen under "Intäkter och värdeförändring".

Räntor avseende ränterelaterade instrument och värdeförändring avseende diskonteringsinstrument redovisas i resultaträkningen under "Ränteintäkter".

## RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Risker som kan förekomma är bland annat marknadsrisk, förvaltarrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och valutarisk. För mer information se respektive fonds basfaktablad.

## ÖVRIG INFORMATION

Finansinspektionen har godkänt att Select Sverige, Coeli Medel, Coeli Offensiv och Likviditetsstrategi får sammanläggas genom fusion med delfonder i det Luxembourg-baserade fondföretaget Coeli SICAV I. Fusionen kommer genomföras den 16 februari 2018 och innebär följande:

- Select Sverige sammanläggs med Coeli SICAV I – Sweden Fund
- Coeli Medel sammanläggs med Coeli SICAV I – Mix
- Coeli Offensiv sammanläggs med Coeli SICAV I – Potential
- Likviditetsstrategi sammanläggs med Coeli SICAV I – Likviditetsstrategi

Vid fusionen kommer andelsägarna i att Select Sverige, Coeli Medel, Coeli Offensiv och Likviditetsstrategi få andelar med motsvarande värde i den Luxembourg-baserade delfonden.

Utöver ovan har Finansinspektionen godkänt att specialfonden Coeli Norrsken sammanläggs genom fusion med specialfonden Coeli Multistrategi. Sammanläggningen kommer att ske den 10 april 2018. Vid fusionen kommer andelsägarna i Coeli Norrsken få andelar av motsvarande värde i Coeli Multistrategi.

**Stockholm 2018-04-27**

Stefan Renno  
Ordförande

Patric Sandberg Helenius  
Styrelseledamot

Mikael Larsson  
Styrelseledamot

Lukas Lindkvist  
VD

**Vår revisionsberättelse har avgivits 2018-04-27**

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

Martin By  
Auktoriserad revisor

# Coeli

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26  
Tel: 08-506 223 10 Fax: 08-545 916 41 Org: 556608-7648 [www.coeli.se](http://www.coeli.se)