



ÅRSBERÄTTELSE 2016

LIKVIDITETSSTRATEGI

COELI OFFENSIV

COELI MEDEL

COELI MULTISTRATEGI

COELI MULTISTRATEGI 2XL

NORRSKEN

SELECT SVERIGE



MARKNADSKOMMENTAR

Året inleddes med stora fall på de globala aktiemarknaderna (MSCI World) men vid en summering vid årets slut blev resultatet för helåret positivt även om en stor del var ett resultat av en svagare krona. Det globala aktieindexet (MSCI World) samt Sverige (SIX PRX) utvecklades båda positivt vilket även var fallet för tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets).

Knappt hann året påbörjas innan den globala aktiemarknaden föll tillbaks rejält. Även denna gång var det en kombination av händelser som fick bägaren att rinna över, så som frågetecken kring tillväxten i den kinesiska ekonomin, hållbarheten i intjänningen hos de amerikanska företagen, avtagande amerikansk industriproduktion och den starka dollarns påverkan på tillväxtmarknaderna var några av de bakomliggande faktorerna. En kombination av förväntningar om lägre global tillväxt, spekulativa positioner och ökat utbud oljepriset att falla under \$ 30 per fat. Penningpolitiska åtgärder från People's Bank of China (PBoC) kom att stabilisera utvecklingen inom den kinesiska ekonomin samtidigt som ett allt mer positivt ekonomiskt nyhetsflöde kring den amerikanska ekonomin ledde till minskade farhågor om att den amerikanska ekonomin stod inför en recession. Att Europeiska centralbanken (ECB) under mars sänkte sin styrränta ned till noll och inlåningsräntan ned till minus 0,4 procent, samtidigt som de utökade de månatliga obligationsköpen, gav ytterligare stöd till de globala aktiemarknaderna. Vid slutet av året hade oljepriset stabiliserats på högre nivåer jämfört med vid ingången av året, där framförallt utbudssidan kom att spela en viktig roll i och med OPECs överenskommelse om minskad oljeproduktion. Senare delen av det första halvåret kom helt att domineras av EU-omröstningen som hölls i Storbritannien den 23:e juni - Brexit. Även om opinionsundersökningarna innan valet pekade på ett jämnt valresultat kom utfallet som en överraskning för många. Spelbolagen och marknadsaktörerna hade underskattat sannolikheten för en Brexit, vilket fick till följd att världens börser föll kraftigt när resultatet stod klart. Detta då marknaden anpassade sig till den ökade osäkerheten. Det var särskilt stora kursförändringar på valutamarknaderna där pundet var en av de valutor som utvecklades svagast. Fallen på de globala aktiemarknaderna blev dock kortvariga och vid slutet av juni hade marknaden nästintill återhämtat sig till de nivåer som noterades innan valet. De ekonomiska effekterna av Brexit bedömdes vara relativt begränsad till Storbritannien, även om den politiska osäkerheten inom EU nu ökat. De globala räntorna sjönk och den tioåriga tyska statsobligationsräntan noterades på negativa nivåer. Förväntningar om utökade stimulanspaket från centralbanker, lägre räntenivåer och förväntningar om en mer återhållsam Federal Reserve, var även de några av de bidragande faktorerna till den snabba återhämtningen på börserna.

Inte helt oväntat kom det amerikanska presidentvalet att spela en nyckelroll för utvecklingen på de globala aktie- och räntemarknaderna under senare delen av året. Även om opinionsundersökningarna pekade mot ett jämnt valresultat kom Donald Trumps seger att överraska de finansiella aktörerna. De stora fallen på de globala aktiemarknaderna som befarades vid Trump-vinst uteblev efter att finansaktörerna istället kom att fokusera på Trumps tal om satsningar inom infrastruktur och skattesänkningar för företag och hushåll. Detta kom även att överskugga tidigare protektionistiska uttalanden gällande frihandelsavtal vilket riskerar att få negativ effekt på den globala handeln. Efter det amerikanska presidentvalet har de globala aktiemarknaderna avspeglat en allt mer positiv framtidssyn men "styrkan" kan inte enbart tillskrivas Trump. Redan innan valet pekade BNP-tillväxten i USA och Europa på förbättring, om än på låga nivåer. Den amerikanska arbetsmarknaden förbättrades, kinesisk ekonomi såg ut att ha stabiliserats och dessutom förväntades ECB fortsätta sin expansiva penningpolitik. Att Trump blev vald till president, tenderade snarare att ge ytterligare stöd åt den positiva trend, som egentligen påbörjades strax efter Brexit. Att ECB levererat över marknadsförväntningarna vad gäller räntesänkning samt utökade stödpaket och att Federal Reserve lät räntan vara oförändrad fram till december, eldade på "mer" riskfyllda tillgångar under året. Detta var starkt bidragande faktorer till att tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) utvecklades starkare än de mogna marknaderna (MSCI World) samt att sektorer och bolag som tidigare varit under press tenderade att reverseras. I slutet av året noterades ytterligare ett trendbrott då den långa trenden av räntesänkningar och utökade stimulanspaket inom framförallt de mogna marknaderna såg ut att börja lida mot sitt slut. Detta i och med FED:s räntehöjning och ECB:s beslut om att minska de månatliga obligationsköpen, även om löptiden förlängdes. Förväntningar på ökad inflation och högre räntenivåer kom även att gynna banksektorn då deras räntemarginaler förväntas öka.

Likt 2015 blev 2016 ett år där centralbankerna och den politiska agendan satte tonen på marknadsutvecklingen på de globala aktiemarknaderna. 2016 blev kanske framförallt ett år av politiska överraskningar för investerarkollektivet, som missbedömde utfallet av både folkomröstningen i Storbritannien och det amerikanska presidentvalet. Noterbart var även hur snabbt aktiemarknaderna återhämtade sig från de inledande fallen, återhämtningen tog bara några dagar gällande Brexit och timmar vad beträffande Trump. Stora kursrörelser på valuta och räntemarknaderna, snabbt skiftande börsklimat och stora sektorrotationer var även det något som investerare var tvungna att förhålla sig till. På det stora hela blev dock 2016 återigen ett positivt år för den globala aktiemarknaden. Vägen dit kantades dock av periodvisa stora kursrörelser men vid utgången av året hade riskviljan återinfunnit sig bland investerare och den amerikanska aktiemarknaden (S&P 500) närmade sig historiskt höga nivåer. Utsikterna för bolagens vinsttillväxt i USA och inom euroområdet pekade i positiv riktning för det fjärde kvartalet men där frågetecken kring försäljningstillväxten kvarstod.



FRAMTIDSUTSIKTER

BNP-tillväxten i USA och Europa ser fortsatt ut att tillta om än måttligt. Den amerikanska arbetslösheten befinner sig på en låg nivå vilket förväntas bidra till både högre inflation och lönetryck. Den kinesiska tillväxten är förhållandevis stabil och dessutom förväntas ECB fortsätta sin expansiva penningpolitik. Därmed ser vi fortsatt att det finns förutsättningar för en positiv utveckling för de globala aktiemarknaderna även under 2017. Vi har nu ett antal år i ryggen av stark utveckling på den globala aktiemarknaden men tiden i sig är dock inget som kommer att bryta trenden. Försämrade utsikter för den makroekonomiska utvecklingen och utvecklingen på bolagsnivå är snarare det investerare fortsatt bör beakta, först och främst.

Trumps finansekonomiska politik har framförallt som mål att leda till en ökad aktivitet i den amerikanska ekonomin i och med löften om satsningar inom infrastruktur och skattesänkningar för företag och hushåll. Lättnader i regelverk för företagen kommer att förenkla för företagandet i landet. Skattelättnaderna som utlovats torde även de gynna tillväxten då den inhemska konsumtionen står för cirka två tredjedelar av BNP. Trumps expansiva satsningar inom finanspolitiken begränsas dock av de redan svaga statsfinanserna. Den globala handeln som redan är satt under press riskerar dock att påverkas negativt i spåret av eventuella protektionistiska förändringar. Nettoexporterande länder riskerar därför drabbas negativt i spåret av ökade handelsbarriärer vilket även riskerar visa sig i en försvagad valuta vilket dock bör dämpa nettoeffekten. Om ett storskaligt handelskrig skulle bryta ut tror vi att småbolag med inhemsk efterfrågan kommer att vara att föredra framför stora exporterande multinationella företag. Frihandelsbegränsningar kan leda till att inflationen tilltar på lång sikt då stordriftsfördelar avtar och importpriser ökar. Men innan vi har mer information om vilken politik som kommer bedrivas är det därför svårt att se dess effekt ur ett långsiktigt perspektiv. I skrivande stund vet vi egentligen inte hur den slutliga budgeten, som kommer att presenteras senare under våren 2017, kommer att se ut. Vår bedömning är dock ändå att den amerikanska tillväxten kommer att gynnas positivt sett ur ett kortsiktigt perspektiv. Oron kring den kinesiska ekonomin har varit en av huvudorsakerna till att vi och många andra investerare tenderat att vara underviktade i tillväxtmarknaderna vilket har varit en vinnande strategi under de senaste åren fram till 2016 då tillväxtmarknaderna tenderade till att göra "come back". Under senare tid har det kommit makrostatistik som pekar på att ekonomin i Kina ser ut att stabiliseras. Vår bedömning är att risken för en "hårdlandning" i den kinesiska ekonomin har minskat, även om BNP inte förväntas växa i lika snabb takt som tidigare. Den lågräntemiljö som de mogna marknaderna befinner sig i innebär att tillväxtländerna är fortsatt intressanta även ur ett avkastningsperspektiv för ränteinvesteringar. Den ekonomiska tillväxten inom regionen är högre än för de mogna marknaderna där den globala tillväxten är satt under press och det har skett vissa förbättringar i vinstutvecklingen för bolagen inom tillväxtmarknaderna. Vi tror att den amerikanska dollarn kommer att stärkas under året men där Federal Reserve har begränsade möjligheter att höja räntan i den takt som tidigare kommunicerats. Detta då en allt för stark dollar bland annat kan få negativa effekter för landets exportörer. Detta innebär en viss begränsning i dollarns utrymme att stärkas, vilket i sin tur gynnar tillväxtländerna och andra mer riskfyllda placeringar. De oljeproducerande tillväxtländerna gynnas även av att priset på olja har stabiliserats och länder som är nettoimportörer av energi gynnas då skiffergas fungerar som ett tak för oljepriset.

Sammantaget gör detta att vi fortsatt ser att värderingarna inom tillväxtmarknaderna är attraktiva och återhämtningen som påbörjades under 2016 kan fortskrida. Förvisso har de makroekonomiska utsikterna överlag förbättrats inom tillväxtmarknaderna, jämfört med för ett år sedan men vi anser ändå att investeringar ska göras på selektiv basis då dessa skiljer sig markant inom regionerna. Utvecklingen gällande frihandelsavtal kan dock komma att ändra bilden då många av länderna fortsatt är exportberoende och beroende av utländskt kapitalflöde.

Den ökade riskviljan bland investerare under 2016 har lett till att kapital sökt sig till mer cykliska sektorer så som energi, råvaror och industri. Men även finanssektorn har utvecklats väl under senare tid i spåret av förväntningar om högre räntor, vilket gynnar bankernas räntemarginaler. Bolag inom sektorer som kännetecknas av stabilare vinster, som exempelvis dagligvaror har fått stå tillbaka i relativa mått då investerare istället sökt sig till mer cykliska sektorer, mot bakgrund av förväntningar om ökad global tillväxt. Detta är ett trendbrott vi noterat då investerare under föregående år sökt sig till "kvalitetsbolag" med mer förutsägbara vinster och vinststillväxt i en miljö där den globala tillväxten var starkt ifrågasatt. Sektorer och bolag som tidigare varit under press, så kallade "värdebolag", har därmed reverserats och vår bedömning är att trenden kan komma att hålla i sig även under 2017, under förutsättning att inkommande makrostatistik fortsätter att peka i positiv riktning. Bolagens vinststillväxt som rapporterades för det tredje kvartalet var generell positiv men där försäljningstillväxten var mer modest vilket är något att hålla ett öga på framöver. Även om räntorna skulle stiga under 2017 kan det komma att ge fortsatt stöd åt aktier. Detta då investerarna i statsobligationer eventuellt börjar se sig om efter andra investeringsalternativ och att räntehöjningar sker i symbios med att ekonomierna faktiskt förbättras. Räntorna har även stigit från historiskt låga nivåer och även om de skulle stiga ytterligare befinner vi oss fortsatt i en lågräntemiljö såvida vi inte kommer att få se någon "chockhöjning" av räntorna, vilket vi i dagsläget bedömer som osannolikt.

Med högt ställda förväntningar om radikala förbättringar inom framförallt den amerikanska ekonomin, medföljer även risker på nedsidan, utfall förväntningarna grundat sig på felaktiga antaganden. Även om både BNP-siffror och inflationen börjat stiga är det inte någon spektakulär förändring vi noterat sedan det amerikanska valet. I en marknad som till viss del drivs av förväntningar är det viktigt att inte glömma bort det långsiktiga investeringsperspektivet och fokusera på utvecklingen i fundamental data, som ofta guidar den långsiktiga marknadstrenden. Därför är det viktigt för oss att följa upp förändringar i inflationen, arbetsmarknad, penningpolitik, finanspolitik och även bolagens vinststillväxt samt försäljningstillväxt. Vi tror dock att tillväxten i den globala ekonomin kommer att tillta under 2017 med fortsatt stöd från både penningpolitiska och finanspolitiska åtgärder vilket kan gynna både aktier och företagsobligationer i ett långsiktigt perspektiv. Med tanke på kommande val i några av de större länderna inom EMU, fortsatta diskussioner kring Brexit och att Trump's politiska agenda kommer att bli mer konkret, finns det dock förutsättningar för stora kortsiktiga rörelser på de globala finansiella marknaderna även under 2017.



Gustav Fransson,
förvaltare av
Likviditetsstrategi



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



Gustaf Sjöström,
förvaltare av Coeli
Multistrategi, Coeli
Multistrategi 2xL, Coeli Medel
och Coeli Offensiv



Carl Anderen,
förvaltare av Norrsken



Christian Voboril,
förvaltare av Select Sverige



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.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Under 2016 steg Likviditetsstrategi med 2,25 procent samtidigt som fondens jämförelseindex (OMRX T-Bill) backade med 0,65 procent. Fondens risk mätt som årlig standardavvikelse under de senaste 24 månaderna uppgick till 0,67 procent. Fonden utvecklade inledningsvis svagt med negativa resultat under januari och februari. Under de följande tio månaderna var dock marknadsförutsättningarna desto mer gynnsamma vilket resulterade i positiv värdeutveckling för fonden under samtliga kalendermånader.

De korta marknadsräntorna föll kontinuerligt under året. Riksbanken valde i februari att sänka reporäntan till -0,50 procent. Utöver räntesänkningen beslutade Riksbanken att utöka sina köp av svenska statsobligationer med totalt 75 miljarder kronor. Fortsatt låga korträntor är att vänta då att Riksbanken i sin senaste prognos avser att låta reporäntan ligga kvar på en låg nivå åtminstone fram till inledningen av 2018.

I linje med fondens inriktning har en inte obetydlig andel av fondens kapital placerats i certifikat utgivna av svenska företag och finansinstitut med löptider på upp till 12 månader. Placeringarna i certifikat med kort löptid bidrog med en stabil men relativt blygsam värdeökning månad för månad.

Vid sidan av placeringar i certifikat 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. Under årets första två månader var utvecklingen på den nordiska företagsobligationsmarknaden svag med generellt fallande obligationskurser. Detta fick genomslag på Likviditetsstrategis värdeutveckling då framförallt värdet på fondens innehav av norska företagsobligationer och efterställda bankobligationer föll.

Från mars månad och framåt kom dock företagsobligationer att utvecklas väl. Vändningen sammanföll i mångt och mycket med att ECB beslutade om ett nytt stimulanspaket där den europeiska centralbanken bland annat kommer att investera stora belopp i eurodenominerade företagsobligationer. Den positiva utvecklingen understöddes även av att nettoflödena till svenska företagsobligationsfonder vändes från negativa till positiva.

På sektorbasis har fonden haft störst exponering mot finans- och fastighetsbolag följt av företag inom industrisektorn. Överlag bidrog de flesta sektorer positivt till avkastningen med undantag för vindkraftsproducenter där bland annat obligationer från Arise föll i värde. Till de mer signifikanta positiva bidragsgivarna hörde telekomoperatören Millicom och fastighetsbolaget Sagax.

Likviditetsstrategi har tillstånd att placera i derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen. Under 2016 har fonden använt valutaterminer i syfte att minimera valutakursrisken från innehav noterade i utländskt valuta.

RISKKLASS & 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.

FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2016

Innehav	Antal	Anskaffnings- värde	Marknadsvärde	Andel fond- förmögenhet %
Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad				
Räntebärande placeringar		826 024 608	831 418 106	91,71%
4FINANCE SA, 180327	5 000 000	5 006 250	5 056 250	0,56%
ALIGERA FRN 190507	5 000 000	5 000 000	4 268 750	0,47%
ARIONB FRN 190323	10 000 000	10 170 750	10 212 800	1,13%
ARISE FRN 190425	19 999 980	19 863 616	18 799 981	2,07%
BAYPORT 170612	5 000 000	5 269 500	5 018 750	0,55%
BERGVIK SKOG 170619	25 000 000	24 962 141	24 976 273	2,75%
BILIA FRN 210329	8 000 000	8 000 000	8 236 800	0,91%
BOLIDEN AB FC 170410	25 000 000	24 874 247	24 964 980	2,75%
CASTELLUM FRN 200313	20 000 000,00	19 760 000	19 742 800	2,18%
COLLECTOR B 170612	25 000 000,00	24 905 566	24 943 185	2,75%
COLOR GROUP 200602	5 000 000,00	5 499 769	5 419 549	0,60%
D CARNEGIE 190420FRN	14 000 000,00	14 041 447	14 245 000	1,57%
DANSKEBANK FRN211123	8 000 000,00	10 573 600	10 328 616	1,14%
DLG FINANCE 170330	30 000 000	29 907 558	29 963 059	3,31%
DNB ASA FRN 250528	20 000 000	19 443 800	19 747 600	2,18%
FASTPART FRN 200906	19 000 000,00	19 095 000	19 322 050	2,13%
FORTUM FRN 210518	10 000 000	10 000 000	9 902 600	1,09%
GOLAR LNG FRN 171012	17 000 000	16 814 687	18 135 050	2,00%
HEMFOSAFASFRN191206	12 000 000	12 000 000	12 007 680	1,32%
HEXAGON 170118	15 000 000	14 988 675	14 998 654	1,65%
ICEAIR 211026	2 000 000	17 663 000	18 159 126	2,00%
JSM FINANCIAL 170331	10 000 000	10 112 500	10 062 500	1,11%
KLÖVERN AB 170113	25 000 000	24 975 579	24 996 112	2,76%
LANDSBANKINN HF	18 000 000	18 000 000	18 023 220	1,99%
LANDSHYP BANK 201016	15 000 000	15 037 050	15 120 600	1,67%
LANTMÄNNEN FRN201207	22 000 000	22 062 350	22 277 420	2,46%
LEASEPLAN FRN 200605	15 000 000	14 812 500	14 815 050	1,63%
LF BANK 200609 FRN	10 000 000	9 696 429	9 662 000	1,07%
LÄNSFÖRS 200916	25 000 000	27 724 000	27 689 250	3,05%
MAGNOLIA FRN 211013	9 000 000	9 040 000	9 033 750	1,00%
MILLICOM FRN 190417	10 000 000	10 000 000	10 287 500	1,13%
NIBE FRN 200528	20 000 000	20 033 232	20 064 200	2,21%
NORDAX FRN 190316	25 000 000	25 064 900	25 226 750	2,78%
NORDAX FRN 250318	5 000 000	5 137 500	5 118 750	0,56%
NORDEA FRN 200312	10 000 000	10 000 000	9 597 200	1,06%
OCEAN YID FRN 200429	11 500 000	11 424 072	11 957 750	1,32%
OCEAN YID FRN 210923	9 000 000	9 288 000	9 364 316	1,03%
PEAB FINANS 170517	25 000 000	24 924 396	24 971 283	2,75%
PEAB FINANS 171013	10 000 000	9 969 758	9 976 140	1,10%
PROTECTOR FOR 460419	12 000 000	11 881 200	12 955 396	1,43%
SAGAX FRN 210427	10 000 000	10 024 111	10 425 800	1,15%
SAGAX FRN 210615	1 500 000	13 880 250	14 805 753	1,63%
SBB NORDEN FRN180623	8 000 000	8 000 000	8 000 000	0,88%
SHIP FINA FRN 171019	10 000 000	9 785 998	10 617 674	1,17%
SPARB SYD FRN 240311	15 000 000	15 083 640	15 255 600	1,68%
STOLTNIEL FRN 210318	17 000 000	16 908 937	16 767 636	1,85%
TEEKAY 211028 FRN	10 000 000	10 865 000	10 601 745	1,17%
TRYG FORS A/S 251113	20 000 000	20 742 118	20 559 368	2,27%
TVO FRN 200317	20 000 000	18 890 520	19 410 600	2,14%
WALLENSTAM AB 170328	20 000 000	19 934 946	19 983 880	2,20%
VIC PARK FRN 200617	17 000 000	17 062 500	17 247 520	1,90%
VOLKSWAGENS SV170517	20 000 000	19 981 916	19 986 210	2,20%
VOVCAB FRN 220307	20 000 000	20 000 000	20 175 000	2,23%
ÅF AB FRN 200512	8 000 000	7 969 600	7 956 880	0,88%
ÅLANDSB FRN 191216	10 000 000	9 935 000	9 975 700	1,10%
Valutaterminer			2 612 200	0,29%
TERMIN DKK 170227	-8 000 000		230 944	0,03%
TERMIN EUR 170227	-750 000		172 227	0,02%
TERMIN EUR 170323	-810 000		63 482	0,01%
TERMIN NOK 170125	-40 700 000		658 800	0,07%
TERMIN NOK 170227	-32 400 000		640 131	0,07%
TERMIN NOK 170323	-38 000 000		465 705	0,05%
TERMIN USD 170323	-2 000 000		380 911	0,04%
Summa värdepapper		826 024 608	834 030 306	92,00%
Övriga tillgångar och skulder netto			72 561 112	8,00%
Fondförmögenhet			906 591 418	100,00%
Not Sammanställning av emittenter			Totalt andel av fond	
Sagax AB				2,78%
Nordax Bank AB				3,35%
Ocean Yield ASA				2,35%
Peab Finans AB				3,85%
Valutaterminer				0,29%
Swedbank				

FONDFAKTA

Startdatum: 2010-05-01

Fondens utveckling	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	906 591	721 085	732 395	372 367	152 907	97 150	84 240
Antal utelöpande andelar, st.	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
Andelsvärde, kr	11,10	10,85	10,71	10,58	10,22	10,31	10,10
Totalavkastning	2,25%	1,37%	1,24%	3,49%	4,39%	2,10%	1,00%
Jämförelseindex*	-0,65%	-0,27%	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,27%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån**	1,81%	1,30%	2,36%	3,94%	3,24%	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år**	2,54%	2,51%	-	-	-	-	-
Omsättning							
Omsättningshastighet, ggr	1,26	1,50	1,55	1,14	1,78	2,20	1,64
Kostnader							
Förvaltningskostnad, fast%***	0,20%						
Förvaltningskostnad, rörlig%****	Ja						
Transaktionskostnader, tkr	40	41	36	24	17	28	32
Transaktionskostnader, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,01%
Uppgift om Årlig avgift*****	0,21%	0,21%	0,20%	0,20%	0,14%	-	-
Insättningsavgift	-						
Uttagsavgift	-						
Andelsägares schabloniserade kostnad, kr							
Förvaltningskostnad							
- engångsinsättning 10 000 kr	91	46	51	85	78	28	26
Risk & avkastningsmått							
Standardavvikelse 24 mån**	0,67%	0,68%	0,63%	0,41%	0,98%	-	-
Standardavvikelse jmf index 24 mån*	0,09%	0,14%	0,09%	0,08%	0,12%	0,21%	0,13%
Aktiv risk**	0,68%	0,63%	0,57%	0,39%	1,03%	-	-
Hävstång derivatinstrument							
Högsta hävstång 12mån	19,28%						
Lägsta hävstång 12 mån	0,00%						
Genomsnittlig hävstång 12 mån	13,74%						

Fondens fem största innehav	Andel av fond
DLG Finance 170330	3,3%
Länsförsäkringar 200916	3,1%
Nordax FRN 170113	2,8%
Klövern AB 170113	2,8%
Bergvik Skog 170619	2,8%

* Likviditetsstrategis jämförelseindex består av 100 % OMRX T-Bill

** Då fonden startade 2010-05-01 saknas historik för vissa mått.

*** Coeli tar inte ut något förvaltningsarvode. Avgiften avser maximala kostnader för tillsyn, förvaringsinstitut, revision, investeringsrådgivare och licenskostnader. Förvaltningsavgiften tas ur fonden före beräkning av andelsvärdet. Avgiften tas ut vid varje värderingstillfälle och beräknas på den totala fondförmögenheten.

**** 20% på den del som överstiger OMRX T-Bill under förutsättning att tidigare högsta andelsvärde är lägre än aktuellt andelsvärde.

***** 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.



RESULTATRÄKNING (TKR)

	160101-161231	150101-151231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument Not 1	20 843	-7 059
Ränteutäkter	17 105	11 794
Valutakursvinster och -förluster netto	-12 972	6 714
Summa intäkter och värdeförändring	24 976	11 450
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-7 123	-2 879
Ersättning till förvaringsinstitutet	-34	-37
Räntekostnader	-2	-
Övriga kostnader	-5	-4
Summa kostnader	-7 165	-2 920
Årets resultat	17 811	8 530
Not 1		
Realiserade vinster/förluster	1 049	-1 375
Orealiserade vinster/förluster	19 795	-5 684
Summa	20 843	-7 059

BALANSRÄKNING (TKR)

	160101-161231	150101-151231
Tillgångar		
Penningmarknadsinstrument	831 418	674 985
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2 612	3 676
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	834 030	678 662
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	834 030	678 662
Bankmedel och övriga likvida medel	70 704	40 559
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 818	2 063
Summa tillgångar	907 552	721 284
Skulder		
Avräkning andelsägare	500	83
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	461	117
Summa skulder	961	200
Fondförmögenhet Not 2	906 592	721 085
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid årets början	721 085	732 395
Andelsutgivning	775 163	464 825
Andelsinlösen	-607 467	-484 665
Årets resultat	17 811	8 530
Fondförmögenhet vid årets slut	906 592	721 085

PLACERINGSINRIKTNING

Coeli Offensiv är en aktivt förvaltd fondandelsfond som placerar i andra fonder och fondföretag utan några geografiska begränsningar. Placeringar sker företrädesvis i aktiefonder. Allokering till andra tillgångsslag 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.

UTVECKLING & INNEHAV

Coeli Offensiv hade under perioden en positiv utveckling på 5,75 procent.

Under året 2016 har ett antal förändringar i Coeli Offensiv genomförts både vad gäller den övergripande taktiska allokeringen och även på fondnivå inom respektive tillgångsklass. Vid ingången av året hade fonden en undervikt gentemot tillväxtmarknaden och en övervikt gentemot Sverige jämfört med vår långsiktiga modellportfölj. I samband med marknadsturbulensen i januari minskades fondens exponering gentemot tillväxtmarknadsvälutur i syfte att minska risken. I mitten av april då de finansiella marknaderna såg ut att ha stabiliserats minskades exponeringen gentemot Sverige till fördel för tillväxtmarknaderna som vid det tillfället sågs som ett mer attraktivt investeringsalternativ. Efter förändringen hade fonden dock fortsatt en undervikt gentemot tillväxtmarknaderna. Fram till slutet av maj utvecklades fonden positivt i absoluta tal och i relativa termer. I samband med Brexit viktades aktievikten ned och kassan i fonden ökade. Detta kom att bidra negativt till allokeringen då den globala aktiemarknaden kom att återhämta sig snabbt efter de inledande fallen. 2016 blev ett år då sektorer, regioner och bolag som tidigare varit under press tenderade att reverseras där cykliska sektorer och värdebolag utvecklades väl med stöd av centralbanker och förbättrade framtidsutsikter. Fondens undervikt gentemot dessa faktorer kom framförallt att bidra negativt under hösten och bidrog därmed till det negativa resultatet för helåret där majoriteten av aktieplaceringarna hade ett negativt resultat i relativa termer. Fonden har fortsatt undervikt gentemot finanssektorn och då främst inom Europa samt att fonden fortsatt har en större exponering gentemot konsumentrelaterade sektorer. Inom tillväxtmarknaderna har fonden fortsatt en övervikt gentemot inhemsk konsumtion i och med att en relativt stor andel är investerat inom gränsmarknaderna. Vid utgången av året hade fonden en neutralvikt på regional basis och var fullinvesterad i aktier.

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. 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 2016

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
Övriga finansiella instrument				
Svenska aktiefonder				
Lannebo Sverige Plus	1 006 319,51	35 447 867	41 470 427	14,95%
Select Sverige	1 975 945,07	40 112 354	43 035 886	15,52%
Globala Aktiefonder				
Coeli Frontier Markets I SEK	208 347,45	23 494 752	27 853 971	10,04%
Coeli Global Select I SEK	413 370,72	49 795 945	56 437 504	20,35%
Coeli US Equity I SEK	133 590,10	13 359 010	22 189 315	8,00%
Johcm Eur Sel	332 125,04	10 355 667	11 003 093	3,97%
JPM EM Small Cap I	25 955,64	28 412 416	26 725 802	9,64%
Macquaire Asia-C	154 041,56	23 760 561	25 148 209	9,07%
Legg Mason	12 250,59	15 390 739	19 891 570	7,17%
Summa värdepapper		240 129 311	273 755 777	98,71%
Övriga tillgångar och skulder netto			3 585 052	1,29%
Fondförmögenhet			277 340 829	100,00%

NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER

	Total andel av fond
Coeli Asset Management	53,91%

FONDFAKTA

Startdatum: 2007-01-01

Fondens utveckling	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, tkr	277 341	304 495	353 966	344 641	189 791	214 179	373 408	370 260	124 778	198 671
Antal utelöpande andelar, st.	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	16 295 528,58
Andelsvärde, kr	13,77	13,02	12,30 kr	10,30 kr	8,63 kr	8,08 kr	9,60 kr	9,17 kr	5,91 kr	12,19 kr
Totalavkastning	5,75%	5,88%	19,45%	19,33%	6,81%	-16,61%	4,76%	55,12%	-51,52%	21,92%
Jämförelseindex*	-	-	26,46%	25,75%	10,59%	-3,15%	5,77%	18,09%	-27,00%	3,48%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån**	5,81%	12,46%	19,39%	12,90%	-5,62%	-6,53%	27,47%	-13,28%	-23,12%	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år**	11,26%	6,10%	5,87%	11,55%	-6,84%	-4,34%	-	-	-	-
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,30	0,91	0,72	0,92	0,87	0,79	1,23	0,27	1,00	1,10
Coeliinvesteringar, procent	31,80%	31,45%	24,99%	5,97%	12,27%	6,86%	-	-	-	-
Kostnader										
Förvaltningskostnad, fast%***	1,95%									
Förvaltningskostnad, rörlig%	Nej									
Transaktionskostnader, tkr	186	239	176	109	100	198	146	81	35	51
Transaktionskostnader, %	0,09%	0,03%	0,03%	0,02%	0,02%	0,04%	0,02%	0,03%	0,00%	0,02%
Uppgift om Årlig avgift****	2,81%	2,94%	2,14%	2,11%	2,19%	-	-	-	-	-
Insättningsavgift	0,00%									
Uttagsavgift	-									
Andelsägares schabloniserade kostnad, kr										
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	206	211	236	222	231	262	217	267	157	210
Risk & avkastningsmått										
Standardavvikelse 24 mån**	15,57%	13,40%	6,64%	7,83%	9,91%	12,25%	13,87%	27,22%	25,65%	-
Standardavvikelse jmf index 24 mån*	-	-	5,50%	5,67%	7,67%	10,29%	11,11%	16,15%	14,63%	9,44%
Aktiv risk*	-	-	4,69%	5,45%	11,48%	11,69%	8,20%	16,59%	18,47%	-
Hävstång derivatinstrument										
Högsta hävstång 12mån	0,00%									
Lägsta hävstång 12 mån	0,00%									
Genomsnittlig hävstång 12 mån	0,00%									
Fondens fem största innehav Andel av fond										
Coeli Global Selektiv I SEK	20,3%									
Select Sverige	15,5%									
Lannebo Sverige Plus	15,0%									
Coeli Frontier I SEK	10,0%									
JPM EM Small Cap I	9,6%									

*Från och med 2015-04-01 jämförs fonden inte längre med ett index och därför finns index inte med i denna sammanställning.

** Då fonden startade 2007-01-01 saknas historik för vissa mått.

*** Coeli tar ut 2,0 % i förvaltningsavgift. Övrig del av avgiften avser maximala kostnader för tillsyn, förvaringsinstitut, revision, investeringsrådgivare och licenskostnader.

Förvaltningsavgiften tas ur fonden före beräkning av andelsvärdet. Avgiften tas ut vid varje värderingstillfälle och beräknas på den totala fondförmögenheten.

**** 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.

RESULTATRÄKNING (TKR)

	160101-161231	150101-151231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	19 061	31 002
Valutakursvinster och -förluster netto	563	279
Övriga finansiella intäkter	693	454
Summa intäkter och värdeförändring	20 318	31 735
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-5 493	-7 123
Ersättning till förvaringsinstitutet	-109	-183
Räntekostnader	-	-30
Övriga kostnader	-3	-2
Summa kostnader	-5 604	-7 338
Årets resultat	14 714	24 397
Not 1		
Realisationsvinster	11 801	58 548
Realisationsförluster	-6 030	-4 467
Orealiserade vinster/förluster	13 291	-23 079
Summa	19 061	31 002

BALANSRÄKNING (TKR)

	160101-161231	150101-151231
Tillgångar		
Fondandelar	273 756	299 725
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	273 756	299 725
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	273 756	299 725
Bankmedel och övriga likvida medel	3 350	5 361
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	713	36
Summa tillgångar	277 819	305 122
Skulder		
Avräkning andelsägare	-	95
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	478	532
Summa skulder	478	627
Fondförmögenhet Not 2	277 341	304 495
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid årets början	304 495	353 966
Andelsutgivning	15 034	28 044
Andelsinlösen	-56 902	-101 912
Årets resultat	14 714	24 397
Fondförmögenhet vid årets slut	277 341	304 495

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 UTVECKLING

Coeli Medel hade under perioden en positiv utveckling på 2,42 procent.

Under året 2016 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 fonden en övervikt gentemot hedgefondstrategier, undervikt gentemot räntor samt en neutralvikt gentemot aktier jämfört med vår långsiktiga modellportfölj. I samband med marknadsturbulensen i januari minskades fondens exponering gentemot tillväxtmarknadsvalutor i syfte att minska risken. I mitten av april då de finansiella marknaderna såg ut att ha stabiliserats minskade även exponeringen gentemot Sverige inom aktiedelen till fördel för tillväxtmarknaderna som vid det tillfället sågs som ett mer attraktivt investeringsalternativ. Efter förändringen hade fonden dock fortsatt en undervikt gentemot tillväxtmarknaderna. Fram till slutet av maj utvecklades fonden positivt i absoluta tal och i relativa termer. I juni genomfördes investeringar i en fond verksam inom återförsäkring vid naturkatastrofer. Innehavet avyttrades senare efter att ansvarig förvaltare valt att sluta. I samband med Brexit viktades aktievikten ned och kassan i fonden ökade. Detta kom att bidra negativt till allokeringen då den globala aktiemarknaden kom att återhämta sig snabbt efter de inledande fallen. 2016 blev ett år då sektorer, regioner och bolag som tidigare varit under press tenderade att reverseras där cykliska sektorer och värdebolag utvecklas väl med stöd av centralbanker och förbättrade framtidsutsikter. Fondens undervikt gentemot dessa faktorer kom framförallt att bidra negativt under hösten och bidrog därmed till det negativa resultatet för helåret. De stora kursrörelserna på ränte-, valuta- och råvarumarknaderna och de snabba trendskiften under hösten kom även att leda till att några av våra systematiska hedgefonder fick ett negativt resultat för året. Samtliga av fondens ränteplaceringar hade dock en positiv avkastning i absoluta tal medan majoriteten av aktieplaceringarna hade ett negativt resultat i relativa termer för helåret. Inom räntemarknaden är fonden nu även investerad inom gränsmarknaderna. Detta då regionerna bedöms ha goda förutsättningar till god avkastning och att i mindre utsträckning påverkas av externa globala faktorer. Vid utgången av året hade fonden en undervikt gentemot räntor till fördel för hedgefonder. Fonden hade även en neutralvikt mellan aktier, räntor och gentemot tillväxtmarknaderna.

RISKLASS & 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. Av de underliggande fonddinnehaven 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 2016

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
Övriga finansiella instrument				
Svenska aktiefonder				
Coeli Sweden I SEK	272 123	32 210 098	33 362 317	5,02%
Select Sverige	3 073 659	52 501 745	66 943 990	10,08%
Globala aktiefonder				
Coeli Frontier Markets I SEK	268 191	30 764 416	35 854 509	5,40%
Coeli Global Select I SEK	504 028	60 323 453	68 814 899	10,36%
Coeli US Equity I SEK	172 444	17 421 494	28 642 867	4,31%
JOHCM EUR SEL FONDAD	302 572	9 913 300	10 024 015	1,51%
JPM EM Small Cap I	30 914	33 910 440	31 831 711	4,79%
Macquaire Asia-C	177 665	27 995 678	29 004 825	4,37%
Legg M Macop FONDADM	329 078	32 896 791	33 918 068	5,11%
Legg Mason FONDADM	13 247	20 166 924	21 510 130	3,24%
Alternativa placeringar				
Coeli Prognosis Machines I SEK	187 640	18 868 717	17 484 292	2,63%
Dnb Tmt Abs Ret	30 581	34 997 707	38 489 816	5,79%
Ipm Syst A Inst Sek	140	1 398 300	1 472 476	0,22%
Ipm Syst Macro B Sek	3 475	36 384 693	37 011 892	5,57%
Lynx Dynamic	152 372	20 180 285	18 078 762	2,72%
Norron Alpha SC SEK	176 505	18 000 000	18 254 167	2,75%
Norrsken	3 206 299	36 955 307	38 741 705	5,83%
Ram Eq L/S RC SEK	187 830	19 000 000	19 316 422	2,91%
Weaverling Macro Fix	11 268	16 047 675	-	0,00%
Avec Baltic Property	4 400	20 960 964	11 271 347	1,70%
Räntebärande Placeringar				
Coeli Nordic Corporate Bond I SEK	629 254	63 119 318	67 481 203	10,16%
Global EVO FM R SEK	270 671	31 000 000	30 986 466	4,66%
Valutaterminer				
Termin EUR 170210	-1 157 600		333 700	0,05%
Summa värdepapper		635 017 305	658 829 579	99,16%
Övriga tillgångar och skulder netto			5 556 874	0,84%
Fondförmögenhet			664 386 453	100,00%
Not sammanställning av emittenter				
				Totalt andel av fond
Coeli Asset Management				53,78%
Legg Mason				8,34%
IPM Informed Portfolio Management				5,79%
Valutaterminer				
Swedbank				0,05%

FONDFAKTA

Startdatum: 2003-04-01

Fondens utveckling	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, tkr	664 386	740 113	667 462	483 235	416 319	436 091	699 441	842 045	809 141	1 253 849
Antal utelöpande andelar, st.	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	62 288 135,54
Andelsvärde, kr	25,15	24,56	23,72	21,00	18,08	17,93	19,38	17,69	14,22 kr	20,13 kr
Totalavkastning	2,42%	3,53%	12,93%	16,19%	3,11%	-7,47%	9,53%	29,39%	-29,34%	4,07%
Jämförelseindex*	-	-	13,43%	15,71%	8,04%	-3,16%	7,69%	17,17%	-18,07%	2,41%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,97%	8,13%	14,55%	9,46%	-2,32%	0,67%	16,73%	-6,25%	-14,25%	7,80%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år**	7,49%	5,32%	6,52%	9,46%	-0,91%	-0,72%	1,85%	5,45%	3,66%	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,35	0,75	0,75	0,73	0,75	0,76	0,61	0,47	0,36	0,33
Coeliinvesteringar, procent	22,43%	29,88%	36,11%	6,55%	26,62%	3,80%	-	-	-	-

Kostnader

Förvaltningskostnad, fast%***	1,95%									
Förvaltningskostnad, rörlig%	Nej									
Transaktionskostnader, tkr	174	210	132	119	201	168	185	97	95	30
Transaktionskostnader, %	0,03%	0,02%	0,01%	0,02%	0,02%	0,02%	0,04%	0,00%	0,01%	0,00%
Uppgift om Årlig avgift****	2,84%	2,89%	2,14%	2,13%	2,05%	-	-	-	-	-
Insättningsavgift	0,00%									
Uttagsavgift	-									

Andelsägares schabloniserade kostnad, kr

Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	201	208	229	216	211	184	198	214	160	187

Risk & avkastningsmått

Standardavvikelse 24 mån	9,05%	8,76%	5,50%	5,16%	4,94%	7,02%	8,59%	15,78%	14,19%	8,56%
Standardavvikelse jmf index 24 mån*	-	-	3,57%	4,01%	4,66%	6,27%	7,66%	11,48%	9,64%	6,00%
Aktiv risk*	-	-	3,35%	3,39%	4,25%	4,26%	3,15%	7,23%	7,44%	4,83%

Hävstång derivatinstrument

Högsta hävstång 12mån	1,95%
Lägsta hävstång 12 mån	1,58%
Genomsnittlig hävstång 12 mån	1,69%

Fondens fem största innehav Andel av fond

Coeli Global Selektiv I SEK	10,4%
Coeli Nordisk Obligationsfond I SEK	10,2%
Select Sverige	10,1%
Norrskan	5,8%
DNB TMT ABS RET	5,8%

*Från och med 2015-04-01 jämförs fonden inte längre med ett index och därför finns index inte med i denna sammanställning.

** Då fonden startade 2003-04-01 saknas historik för vissa mått.

*** Coeli tar ut 1,95 % i förvaltningsarvode. Övrig del av avgiften avser maximala kostnader för tillsyn, förvaringsinstitut, revision, investeringsrådgivare och licenskostnader.

Förvaltningsavgiften tas ur fonden före beräkning av andelsvärdet. Avgiften tas ut vid varje värderingstillfälle och beräknas på den totala fondförmögenheten.

**** 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)

	160101-161231	150101-151231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	28 391	34 989
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 030	202
Övriga finansiella intäkter	1 433	1 997
Summa intäkter och värdeförändring	28 795	37 188
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-13 509	-15 454
Ersättning till förvaringsinstitutet	-170	-206
Räntekostnader	-	-14
Övriga kostnader	-4	-4
Summa kostnader	-13 683	-15 677
Årets resultat	15 111	21 511
Not 1		
Realisationsvinster	26 834	82 025
Realisationsförluster	-16 299	-5 115
Orealiserade vinster/förluster	17 856	-41 921
Summa	28 391	34 989

BALANSRÄKNING (TKR)

	160101-161231	150101-151231
Tillgångar		
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	334	214
Fondandelar	658 496	727 427
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	658 830	727 641
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	658 830	727 641
Bankmedel och övriga likvida medel	40 627	14 051
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	64	94
Summa tillgångar	699 521	741 786
Skulder		
Avräkning andelsägare	8	394
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 123	1 279
Lån från kreditinstitut	34 000	-
Summa skulder	35 131	1 673
Fondförmögenhet Not 2	664 390	740 113
Poster inom linjen	-	-
Ställda säkerheter		
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid årets början	740 113	667 462
Andelsutgivning	86 537	268 774
Andelsinlösen	-177 371	-217 634
Årets resultat	15 111	21 511
Fondförmögenhet vid årets slut	664 390	740 113

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 UTVECKLING

Coeli Multistrategi hade under perioden en negativ utveckling på -1,28 procent.

Under det första halvåret 2016 hade inga nya hedgefonder introducerats i Coeli Multistrategi. Det har heller inte skett några större förändringar i den övergripande taktiska allokeringen, det vill säga i fördelningen mellan olika hedgefondstrategier. Vid ingången av halvåret bestod portföljen av sju olika fonder: Norrskan, DNB TMT Absolute Return, Sector Sigma Nordic, RAM Equity L/S, IPM Systematic Macro, Coeli Prognosis Machines och Lynx Dynamic, där samtliga fonder är daglighandlade. Genom dessa innehav anser vi oss ha en god spridning mellan olika typer av hedgefondstrategier så som marknadsneutrala-, aktiehedge-, systematiska-, och trendföljande strategier. Efter en längre tid av negativ avkastning såldes hela innehavet i hedgefonden Sector Sigma Nordic. Motsvarande andel investerades i Norron Alpha, en marknadsneutral aktiehedgefond vilket bidrar till att den övergripande risken bedöms minska.

Under januari fram till mitten av februari föll de globala aktiemarknaderna (MSCI World) kraftigt. Under denna period hade dock fonden en positiv utveckling där några av innehaven påvisade negativ samvariation med utvecklingen på aktiemarknaderna. De stora och skiftande kursrörelserna på valuta, aktie och räntemarknaderna under året kom framförallt att leda till stora kursrörelser för fondens investeringar i systematiska macrostrategier och trendföljande strategier. Även om majoriteten av innehaven påvisade positiv avkastning för helåret blev det aggregerade resultatet negativt där de största negativa bidragen kom från innehaven i Coeli Prognosis Machines, Sector Sigma och Lynx Dynamic. Positivt bidrag kom framförallt från innehaven i IPM Systematic Macro, DNB TMT 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.

FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2016

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
Övriga finansiella instrument				
Alternativa placeringar		169 565 625	143 965 742	98,52%
Coeli Prognosis Machines R SEK	309 227	31 626 792	28 572 537	19,55%
DNB TMT ABS RET	22 761	27 103 422	28 647 042	19,60%
IPM SYST A INST SEK	324	3 451 967	3 415 520	2,34%
IPM SYST MACRO B SEK	1 092	11 120 234	11 628 667	7,96%
Lynx Dynamic	118 487	15 088 587	14 058 416	9,62%
Norron Alpha SC SEK	140 789	14 420 970	14 560 350	9,96%
Norrskan	2 377 654	27 849 709	28 729 198	19,66%
RAM EQ L/S RC SEK	139 576	14 022 844	14 354 012	9,82%
Weaverling Macro Fix	16 244	24 881 100	-	0,00%
Summa värdepapper		169 565 625	143 965 742	98,52%
Övriga tillgångar och skulder netto			2 155 955	1,48%
Fondförmögenhet			146 121 697	100,00%

Not sammanställning av emittenter

	Total andel av fond
Coeli Asset Management	39,22%
IPM Informed Portfolio Management	10,30%

FONDFAKTA

Startdatum: 2004-01-01

Fondens utveckling	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, tkr	146 022	123 626	105 777	228 486	354 442	475 166	468 592	447 449	447 452	426 373
Antal utelöpande andelar, st.	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	34 637 810,55
Andelsvärde, kr	13,48	13,66	13,42	13,18	12,93	12,80	13,10	12,52	12,55	12,31
Totalavkastning	-1,28%	1,98%	2,10%	2,83%	1,81%	-1,72%	5,95%	1,24%	2,60%	3,39%
Jämförelseindex*	-	-	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,32%	0,44%	4,35%	3,43%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	0,34%	2,04%	2,46%	2,32%	0,03%	2,04%	3,57%	1,92%	2,99%	3,91%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år**	1,48%	1,39%	2,16%	1,99%	1,95%	2,26%	3,50%	3,80%	-	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,81	1,31	0,21	0,14	0,25	0,36	0,34	0,42	0,43	0,53
Coeliinvesteringar, procent	19,98%	45,70%	23,84%	11,25%	13,92%	4,41%	-	-	-	-

Kostnader

Förvaltningskostnad, fast***	0,50%									
Förvaltningskostnad, rörlig	Nej									
Transaktionskostnader, tkr	276	204	259	99	96	84	102	115	35	38
Transaktionskostnader, procent	0,06%	0,04%	0,14%	0,05%	0,03%	0,02%	0,03%	0,00%	0,01%	0,00%
Uppgift om Årlig avgift****	1,92%	2,78%	1,63%	1,67%	1,66%	-	-	-	-	-
Insättningsavgift	0,00%									
Uttagsavgift	-									

Andelsägares schabloniserade kostnad, kr

Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	51	138	194	174	169	162	245	176	216	212

Risk & avkastningsmått

Standardavvikelse 24 mån	2,83%	2,32%	1,96%	2,53%	2,94%	2,88%	4,96%	5,62%	3,82%	2,58%
Standardavvikelse jmf index 24 mån *	-	-	0,09%	0,08%	0,12%	0,21%	0,13%	0,60%	0,23%	0,21%
Aktiv risk *	-	-	1,95%	2,52%	2,97%	2,94%	5,03%	5,71%	3,89%	2,63%

Hävstång derivatinstrument

Högsta hävstång 12mån	0,00%
Lägsta hävstång 12 mån	0,00%
Genomsnittlig hävstång 12 mån	0,00%

Fondens fem största innehav Andel av fond

Norrsken	19,7%
DNB TMT ABS RET	19,6%
Coeli Prognosis Machines	19,6%
Norron Alpha SC SEK	10,0%
RAM EQ L/S RC SEK	9,8%

*Från och med 2015-04-01 jämförs fonden inte längre med ett index och därför finns index inte med i denna sammanställning.

** Då fonden startade 2004-01-01 saknas historik för vissa mått.

*** Coeli tar ut 0,50 % i förvaltningsarvode. Övrig del av avgiften avser maximala kostnader för tillsyn, förvaringsinstitut, revision, investeringsrådgivare och licenskostnader.

Förvaltningsavgiften tas ur fonden före beräkning av andelsvärdet. Avgiften tas ut vid varje värderingstillfälle och beräknas på den totala fondförmögenheten.

**** 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.

RESULTATRÄKNING (TKR)

	160101-161231	150101-151231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	-2 244	3 335
Valutakursvinster och -förluster netto	-	-153
Övriga finansiella intäkter	355	531
Övriga intäkter	348	170
Summa intäkter och värdeförändring	-1 541	3 883
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-815	-1 479
Ersättning till förvaringsinstitutet	-273	-336
Övriga finansiella kostnader	-166	-
Övriga kostnader	-3	-6
Summa kostnader	-1 258	-1 821
Årets resultat	-2 799	2 062
Not 1		
Realisationsvinster	3 268	32 153
Realisationsförluster	-2 855	-8 490
Orealiserade vinster/förluster	-2 658	-20 327
Summa	-2 244	3 335

Då fonden fusionerades med Select Multihedge 2015-05-29 härleds delar av resultaträkningen från nämnda fond.

BALANSRÄKNING (TKR)

	160101-161231	150101-151231
Tillgångar		
Fondandelar	143 966	120 704
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	143 966	120 704
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	143 966	120 704
Bankmedel och övriga likvida medel	2 156	2 824
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	166
Summa tillgångar	146 122	123 693
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	100	67
Summa skulder	100	67
Fondförmögenhet Not 2	146 022	123 626
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid årets början	123 626	105 777
Andelsutgivning	119 843	23 205
Andelsinlösen	-94 648	-101 981
Förmögenhet vid årets början Select Multihedge*	-	129 241
Andelsutgivning Select Multihedge*	-	1 461
Andelsinlösen Select Multihedge*	-	-36 139
Årets resultat	-2 799	2 062
Fondförmögenhet vid årets slut	146 022	123 626

*Fonden fusionerades med Select Multihedge 2015-05-29.

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 UTVECKLING

Coeli Multistrategi 2XL hade under perioden en negativ utveckling på -2,62 procent.

Under det första halvåret 2016 hade inga nya hedgefonder introducerats i Coeli Multistrategi. Det har heller inte skett några större förändringar i den övergripande taktiska allokeringen, det vill säga i fördelningen mellan olika hedgefondstrategier. Vid ingången av halvåret bestod portföljen av sju olika fonder: Norrskan, DNB TMT Absolute Return, Sector Sigma Nordic, RAM Equity L/S, IPM Systematic Macro, Coeli Prognosis Machines och Lynx Dynamic, där samtliga fonder är daglighandlade. Genom dessa innehav anser vi oss ha en god spridning mellan olika typer av hedgefondstrategier så som marknadsneutrala-, aktiehedge-, systematiska-, och trendföljandestrategier. Efter en längre tid av negativ avkastning såldes hela innehavet i hedgefonden Sector Sigma Nordic. Motsvarande andel investerades i Norron Alpha, en marknadsneutral aktiehedgefond vilket bidrar till att den övergripande risken bedöms minska.

Under januari fram till mitten av februari föll de globala aktiemarknaderna (MSCI World) kraftigt. Under denna period hade dock fonden en positiv utveckling där några av innehaven påvisade negativ samvariation med utvecklingen på aktiemarknaderna. De stora och skiftande kursrörelserna på

valuta, aktie och räntemarknaderna under året kom framförallt att leda till stora kursrörelser för fondens investeringar i systematiska macro strategier och trendföljande strategi. Även om majoriteten av innehaven påvisade positiv avkastning för helåret blev det aggregerade resultatet negativt där de största negativa bidragen kom från innehaven i Coeli Prognosis Machines, Sector Sigma och Lynx Dynamic. Positivt bidrag kom framförallt från innehaven i även IPM Systematic Macro, DNB TMT och Coeli Norrskan.

RISKLASS & 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 2016

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
Övriga finansiella instrument				
Alternativa placeringar		48 927 200	48 306 071	199,04%
Coeli Multistrategi	3 582 792	48 927 200	48 306 071	199,04%
Summa värdepapper		48 927 200	48 306 071	199,04%
Övriga tillgångar och skulder netto			-24 036 163	-99,04%
Fondförmögenhet			24 269 908	100,00%
Not sammanställning av emittenter				Total andel av fond
Coeli Asset Management				199,04%

FONDFAKTA

Startdatum: 2005-07-01

Fondens utveckling	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, tkr	24 270	31 876	23 001	47 111	180 930	330 629	226 172	62 874	102 364	211 103
Antal utelöpande andelar, st.	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	19 947 678,91
Andelsvärde, kr	11,01	11,30	10,98	10,38	10,17	10,22	10,93	9,99	9,81	10,58
Totalavkastning	-2,62%	3,20%	7,69%	4,00%	0,36%	-4,98%	12,93%	5,67%	-6,29%	-1,24%
Jämförelseindex*	-	-	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,32%	0,44%	4,35%	3,43%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	0,25%	5,42%	5,83%	2,16%	-2,35%	3,59%	9,24%	-0,49%	-3,98%	2,32%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år**	2,47%	1,97%	3,82%	3,43%	1,29%	0,97%	3,14%	-	-	-
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	2,42	3,97	0,29	0,32	0,57	1,06	0,70	1,90	0,48	1,19
Coeliinvesteringar, procent	74,75%	67,29%	27,81%	10,48%	18,68%	4,01%	-	-	-	-
Kostnader										
Förvaltningskostnad, fast	0,00%									
Förvaltningskostnad, rörlig	Nej									
Transaktionskostnader, tkr	89	149	61	136	183	176	212	114	42	15
Transaktionskostnader, procent	0,02%	0,04%	0,08%	0,04%	0,03%	0,02%	0,04%	0,00%	0,01%	0,00%
Uppgift om Årlig avgift***	2,64%	4,60%	1,63%	1,60%	1,66%	-	-	-	-	-
Insättningsavgift	0,00%									
Uttagsavgift	-									
Andelsägares schabloniserade kostnad, kr										
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	0	101	305	479	526	552	659	449	903	724
Risk & avkastningsmått										
Standardavvikelse 24 mån	5,03%	4,44%	5,38%	6,40%	6,88%	6,83%	10,31%	13,12%	10,12%	5,54%
Standardavvikelse jmf index 24 mån *	-	-	0,09%	0,08%	0,12%	0,21%	0,13%	0,60%	0,23%	0,21%
Aktiv risk *	-	-	5,39%	6,39%	6,90%	6,88%	10,35%	13,27%	10,18%	5,62%

Fondens fem största innehav Andel av fond

Coeli Multistrategi 199,0%

*Från och med 2015-04-01 jämförs fonden inte längre med ett index och därför finns index inte med i denna sammanställning.

** Då fonden startade 2005-07-01 saknas historik för vissa mått.

*** 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.

RESULTATRÄKNING (TKR)

	160101-161231	150101-151231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	-690	1 218
Valutakursvinster och -förluster netto	-	-118
Övriga finansiella intäkter	131	133
Övriga intäkter	116	37
Summa intäkter och värdeförändring	-443	1 271
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-	-292
Ersättning till förvaringsinstitutet	-86	-143
Räntekostnader	-252	-363
Övriga finansiella kostnader	-36	-
Övriga kostnader	-3	-6
Summa kostnader	-376	-804
Årets resultat	-819	467
Not 1		
Realisationsvinster	2 393	5 316
Realisationsförluster	-2 005	-3 508
Orealiserade vinster/förluster	-1 078	-589
Summa	-690	1 218

Då fonden fusionerades med Select Multihedge 2xL 2015-05-29 härleds delar av resultaträkningen från nämnda fond.

BALANSRÄKNING (TKR)

	160101-161231	150101-151231
Tillgångar		
Fondandelar	48 306	63 093
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	48 306	63 093
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	48 306	63 093
Bankmedel och övriga likvida medel	531	784
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	36
Summa tillgångar	48 837	63 913
Skulder		
Avräkning andelsägare	-	200
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	6
Lån från kreditinstitut	24 561	31 830
Summa skulder	24 567	32 037
Fondförmögenhet Not 2	24 270	31 876
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid årets början	31 876	23 001
Andelsutgivning	9 912	2 828
Andelsinlösen	-16 699	-19 585
Förmögenhet vid årets början Select Multihedge 2xL*	-	36 653
Andelsutgivning Select Multihedge 2xL*	-	1 018
Andelsinlösen Select Multihedge 2xL*	-	-12 505
Årets resultat	-819	467
Fondförmögenhet vid årets slut	24 270	31 876

* Fonden fusionerades med Select Multihedge2xL 2015-05-29.

PLACERINGSINRIKTNING

Norrsken 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 branschinriktning 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 tillgångsslagen överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut.

UTVECKLING OCH INNEHAV

Det gångna året inleddes med en kraftig nedgång på den kinesiska börsen vilket utlöste hög volatilitet och dramatiska kursfall på aktiemarknader runtom världen. Som värst var den amerikanska börsen ner mer än 11 procent i januari innan den återhämtade en del av förlusterna mot slutet av månaden. Den hårt ansatta amerikanska energisektorn tog överraskande in över 9 miljarder dollar i nytt kapital under årets inledning vilket var den högsta takten sedan 1999. Vi undvek merparten av dessa transaktioner då företagens aktier var på lägstanivåer, högst korrelerade med varandra och aktiekurserna framförallt drevs av dagliga fluktuationer i oljepriset vilket gjorde dem alltför riskabla att investera i.

Efter en gradvis uppgång under våren så skakades aktiemarknaderna igen i juni efter Storbritanniens oväntade valresultat i dess omröstning att lämna EU. Landets befolkning röstade för att lämna det europeiska samarbetet och efter mer än fyra decennier så förkastade man kontinentens efterkrigstids politiska- och ekonomiska ordning. Trots de volatila marknaderna och relativt få investeringsobjekt presterade fonden väl under årets första kvartal. Tyvärr var de kaotiska marknadsförhållandena med två olika kursras under juni inte fördelaktiga för fondens portfölj vilket drog ner avkastning för årets första hälft. Priset på råolja, som fallit rejält de senaste åren, stabiliserades under 2016. Efter månader av spekulationer och massiva diplomatiska ansträngningar under hösten så kom OPEC slutligen överens om den första produktionsminskningen på 8 år. Överenskommelsen har utlöst förnyad aktivitet inom energisektorn som genomgår stora omstruktureringar där starkare bolag köper utsatta konkurrenter och ofta finansierar uppköpen via aktiemarknaden. Efter det oväntade resultatet från det amerikanska presidentvalet där Donald Trump valdes som USAs 45:e president har den amerikanska börsen fortsatt att stiga på förväntningar om fiskala åtgärder för den inhemska ekonomin och signaler att den amerikanska ekonomin och arbetsmarknaden försätter att stärkas. Utfallet från valet var högst positivt för de mindre och medelstora bolag vi hade i portföljen och fonden avkastade +6,5 procent i november.

Utbudet av de bolagsaffärer som fonden investerar i har böljat fram och tillbaka i takt med att marknaden kastats mellan hopp och förtvivlan men i genomsnitt har fondens investeringsgrad varit lägre än normalt. De mest aktiva sektorerna under året har varit energisektorn samt direktavkastande REITs då investerare eftersökt all form av direktavkastning in den rådande låg- eller nollräntemiljön vi befinner oss i.

Följdefekten från det amerikanska valet och den länge förväntade räntehöjningen i USA har utlöst en hög grad av aktivitet i ekonomiska känsliga små- och medelstora bolag inom branscher som gynnas av den politiska förskjutningen, bl.a. inom bank och finans. Skiftet i affärsutbudet är högst fördelaktigt för fondens avkastningspotential då investeringsbankerna nu fokuserar på bolag vars aktier inte är lika korrelerade till den allmänna aktiemarknaden och vi har också noterat en längre marknadsföringsperiod från investeringsbankerna vilket är positivt för fondens strategi.

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 2,30 procent.

FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2016

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
Finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad				
Räntebärande placeringar		200 710 605	200 448 648	72,67%
Stat Skuldsvl 170118	40 000 000	40 086 587	40 017 107	14,51%
Stat Skuldsvl 170215	40 000 000	40 081 064	40 044 962	14,52%
Stat Skuldsvl 170315	60 000 000	60 249 100	60 102 675	21,79%
Stat Skuldsvl 170621	60 000 000	60 293 854	60 283 904	21,86%
Överlåtbara värdepapper upptagna till handel vid en reglerad marknad				
Utländska aktier		273 262 072	274 835 792	99,64%
Atkore International	56 000	10 149 318	12 156 686	4,41%
Bojangles, Inc. Cm	66 000	11 080 304	11 175 587	4,05%
Booz Allen Hamilton	42 000	14 406 149	13 754 443	4,99%
Diamondback Energy I	23 500	21 997 044	21 562 283	7,82%
Hancock Holding Co C	55 000	21 555 013	21 522 244	7,80%
Hudson Pacific Prope	32 000	9 778 507	10 104 786	3,66%
Ladder Cap Corp CMN	104 000	13 164 547	12 954 929	4,70%
Open Text Corp CMN	39 000	21 868 191	21 886 229	7,93%
Performance Food Gro	22 000	4 629 214	4 793 818	1,74%
Planet Fitness, Inc.	34 000	7 312 963	6 204 725	2,25%
Regal Entertainment	44 000	9 674 855	8 229 387	2,98%
Signet Jewelers Limi	22 800	19 546 732	19 512 363	7,07%
Siteone Landscape SU	48 000	14 815 902	15 135 390	5,49%
Starwood Property TR	92 000	18 632 850	18 334 536	6,65%
Sterling Bancorp CMN	36 000	7 131 545	7 648 318	2,77%
Summit Materials, IN	25 152	5 365 412	5 432 685	1,97%
Texas Capital Bancsh	21 900	14 376 414	15 588 623	5,65%
U S Silica Hldgs Inc	5 500	2 325 333	2 830 350	1,03%
Univar Inc. CMN	90 000	21 471 066	23 181 921	8,40%
Valley National Banc	150 000	16 152 841	15 852 283	5,75%
Viasat Inc CMN	11 600	7 827 872	6 974 206	2,53%
Övriga finansiella instrument				
Värdepapperslån		-270 986 151	-275 237 955	-99,79%
Energy Select Sector	-33 900	-23 997 168	-23 182 357	-8,40%
Ishares U.S. Real ES	-42 700	-29 458 646	-29 828 241	-10,81%
SPDR S&P 500 ETF T	-109 500	-217 530 337	-222 227 357	-80,57%
Summa värdepapper		202 986 526	200 046 485	72,53%
Övriga tillgångar och skulder netto			75 777 296	27,47%
Fondförmögenhet			275 823 781	100,00%

FONDFAKTA

Startdatum: 2010-12-01

Fondens utveckling	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	275 824	263 291	258 743	214 967	308 998	26 278	31 564
Antal utelöpande andelar, st.	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
Andelsvärde, kr	12,08	11,65	11,46	11,47	9,98	9,10	9,99
Totalavkastning	3,69%	1,69%	-0,14%	14,92%	9,76%	-8,98%	-0,07%
Jämförelseindex*	-	-	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,08%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån**	2,69%	0,77%	7,13%	12,31%	-0,05%	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år**	5,84%	3,12%	-	-	-	-	-
Omsättning							
Omsättningshastighet, ggr	17,11	17,23	20,22	20,90	19,47	11,35	-
Kostnader							
Förvaltningskostnad, fast%***	2,20%						
Förvaltningskostnad, rörlig%****	Ja						
Transaktionskostnader, tkr	2 487	2 352	2 566	3 056	1 226	240	-
Transaktionskostnader, %	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	-
Uppgift om Årlig avgift*****	2,21%	2,20%	2,20%	2,19%	2,16%	-	-
Insättningsavgift	0,00%						
Uttagsavgift	-						
Andelsägares schabloniserade kostnad, kr							
Förvaltningskostnad							
- engångsinsättning 10 000 kr	289	242	380	590	320	262	16
Risk & avkastningsmått							
Standardavvikelse 24 mån**	7,11%	4,90%	5,14%	5,15%	5,37%	-	-
Standardavvikelse jmf index 24 mån*	-	-	0,09%	0,08%	0,12%	0,21%	-
Aktiv risk*	-	-	5,11%	5,15%	5,43%	-	-
Fondens fem största innehav							
SPDR S&P 500 ETF T	80,6%						
STAT SKULDVXL 170621	21,9%						
STAT SKULDVXL 170315	21,8%						
STAT SKULDVXL 170215	14,5%						
STAT SKULDVXL 170118	14,5%						

*Från och med 2015-04-01 jämförs fonden inte längre med ett index och därför finns index inte med i denna sammanställning.

** Då fonden startade 2010-12-01 saknas historik för vissa mått.

*** Coeli tar ut 2,30 % i förvaltningsavgift. Övrig del av avgiften avser maximala kostnader för tillsyn, förvaringsinstitut, revision, investeringsrådgivare och licenskostnader. Förvaltningsavgiften tas ur fonden före beräkning av andelsvärdet. Avgiften tas ut vid varje värderingstillfälle och beräknas på den totala fondförmögenheten.

**** 20% på den del som överstiger OMRX T-Bill under förutsättning att tidigare högsta andelsvärde är lägre än aktuellt andelsvärde.

***** 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

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

RESULTATRÄKNING (TKR)

	160101-161231	150101-151231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper Not 1	55 544	35 894
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument Not 2	- 1 203	- 252
Värdeförändring på fondandelar Not 3	- 34 326	- 20 353
Ränteintäkter	106	- 127
Utdelningar	774	- 1 674
Valutakursvinster och -förluster netto	- 400	- 622
Summa intäkter och värdeförändring	20 495	12 867
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	- 7 688	- 6 223
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 4	- 4
Räntekostnader	- 2 452	- 1 577
Övriga finansiella kostnader	- 1 027	-
Övriga kostnader	- 5	- 3
Summa kostnader	- 11 176	- 7 807
Årets resultat	9 319	5 061
Not 1		
Realiserade vinster/förluster	54 333	41 522
Orealiserade vinster/förluster	1 211	- 5 628
Summa	55 544	35 894
Not 2		
Realiserade vinster/förluster	- 1 241	- 247
Orealiserade vinster/förluster	39	- 4
Summa	- 1 203	- 252
Not 3		
Realiserade vinster/förluster	- 27 694	- 27 012
Orealiserade vinster/förluster	- 6 632	6 660
Summa	- 34 326	- 20 353

BALANSRÄKNING (TKR)

	160101-161231	150101-151231
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	221 825	51 583
Penningmarknadsinstrument	200 449	190 165
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	422 274	241 748
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	422 274	241 748
Bankmedel och övriga likvida medel	77 427	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	218	73 345
Övriga tillgångar	652	110
Summa tillgångar	500 571	21 285
		336 489
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	222 227	50 914
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	222 227	50 914
Avräkning andelsägare	-	23
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 212	1 333
Övriga skulder	1 304	20 928
Summa skulder	224 743	73 198
Fondförmögenhet Not 4	275 827	263 291
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	154 048	220 339
Övriga ställda säkerheter	123 425	43 842
Not 4 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid årets början	263 291	258 743
Andelsutgivning	175 656	143 986
Andelsinlösen	- 172 438	- 144 498
Årets resultat	9 319	5 061
Fondförmögenhet vid årets slut	275 827	263 291

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.

UTVECKLING OCH INNEHAV

Med nyårsklockornas ringande toner färskt i minnet öppnade börserna i januari med fallande kurser. 2015 års avslutande optimism byttes ut mot mörkare profetier om lägre tillväxt, svåra geopolitiska problem och investerare verkade under nyårsnatten bestämt sig för att det var dags att ta hem vinster. Även om året började negativt i absoluta termer så klarade sig Select Sverige bättre än sitt jämförelseindex under årets fem första månader. Däremot utvecklades fonden sämre än sitt jämförelseindex under resterande del av året och då framförallt under sommarmånaderna. När året summeras har Select Sverige stigit med 6,96 procent vilket var 2,70 procentenheter lägre än index (SIX PRX).

Under större delen av första halvåret 2016 handlades aktiemarknaden i negativt territorium. Bland enskilda aktier fanns det undantag, där bland andra Volvo, Sandvik och Skanska utvecklades väl.

Under denna period minskade fonden sin exponering mot cykliska verkstadsaktier och ökade sin exponering mot bank och finans. Efter att inte ha varit investerade i storbankerna under flera år gjordes investeringar i Swedbank, SEB och Nordea. I och med att negativa justeringar av både vinsttillväxt och utdelningsnivå fanns diskonterade i aktiekurserna framstod bankerna som attraktiva. Fonden gjorde också en investering i Ericsson. Under halvåret har också investeringar gjorts i Autoliv, Dometic och G4S. Under perioden har Cloetta, Sandvik och Investor avyttrats.

Sommarmånaderna karakteriserades av Storbritanniens omröstning om huruvida landet skulle stanna i EU eller inte. Valutgången gick tvärtom mot marknadens förväntningar och resulterade i stora svängningar för bolagens aktiekurser. För vårt vidkommande drabbades Nobia hårt. Nobia har ca 40 procent av sin försäljning i Storbritannien. Innan omröstningen hade fonden börjat investera i G4S och efter omröstningen fortsatte fonden att köpa mer aktier. G4S har ca 20 procent av försäljningen i Storbritannien och gynnas av den strukturella trend som finns inom säkerhetsområdet. Under denna post-Brexit-period pressades också bankerna kraftigt.

Under det andra halvåret bidrog bankinvesteringarna positivt i både absoluta och relativa termer, med störst bidrag från Nordea. Oktober var en utmanande månad för fonden. Två av våra innehav vinstvarnade och drabbades av påföljande kraftigt

negativa kursreaktioner. Dessa bolag, Ericsson och Eltel var de som utvecklades sämst under det andra halvåret. Ericssons verksamhet befinner sig i en utmanande marknadssituation där kundernas beställningar har minskat främst i oljeproducerande länder så som mellanöstern, Ryssland och Sydamerika. Eltel har i sin tur haft problem med ett antal projekt där lönsamheten går ner. Vi har inte valt att sälja aktier i vare sig Ericsson eller Eltel men vi har låtit vår exponering minska dynamiskt. Fonden klarade av de stora kurssvängningarna runt det amerikanska presidentvalet väl med stark utveckling från cykliska innehav som bland annat Trelleborg, Autoliv, Atlas Copco och Assa Abloy medan den förhållandevis lilla exponeringen mot fastighetsbolag utvecklades svagt. Under det andra halvåret gjordes investeringar i Telia Company, Eltel, Balder, Assa Abloy och Resurs Holding medan innehaven i Tryg och Haldex såldes. Stora innehav under det andra halvåret utöver de som beskrivits ovan var HM, Volvo och Pandora AS. Vid årsskiftet var fonden investerad i 17 bolag.

RISKLASS & 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 2016

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad				
SVENSKA AKTIER		397 166 419	423 311 620	97,43%
Finans & fastighet		105 766 537	121 351 974	27,93%
Balder B	122 500	25 163 867	22 552 250	5,19%
Nordea (NB Holding)	329 700	27 265 227	33 398 610	7,69%
Resurs Holding	55 755	3 188 193	3 278 394	0,75%
SEB A	335 445	26 769 955	32 051 770	7,38%
Swedbank A	136 500	23 379 295	30 070 950	6,92%
Ind.varor & Tjänster		102 653 087	101 322 774	23,32%
Assa Abloy B	168 000	28 144 670	28 408 800	6,54%
Eltel	277 706	23 505 500	17 356 625	3,99%
G4S PLC	1 224 464	27 335 318	32 043 531	7,38%
Hexpol SER B Fond	138 510	11 820 409	11 683 318	2,69%
Skanska B	55 000	11 847 190	11 830 500	2,72%
Sällanköpsvaror & Tjänster		154 150 037	167 561 162	38,57%
Autolivinc SDB	29 933	25 636 661	30 771 124	7,08%
Dometic Group AB	335 126	18 643 822	22 436 686	5,16%
Dustin	348 109	20 911 522	22 278 976	5,13%
Hm B	138 517	37 439 462	35 100 208	8,08%
Nobia	287 104	22 589 896	24 360 774	5,61%
Pandora A/S	27 393	28 928 674	32 613 394	7,51%
Telecom		37 476 186	33 075 710	7,61%
Telia Company	901 000	37 476 186	33 075 710	7,61%
Summa värdepapper		397 166 419	423 311 620	97,43%
Övriga tillgångar och skulder netto			11 159 000	2,57%
Fondförmögenhet			434 470 620	100,00%



FONDFAKTA

Startdatum: 2012-06-01

Fondens utveckling	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	434 471	594 650	461 161	286 119	98 614
Antal utelöpande andelar, st.	19 949 206,44	29 229 536,08	24 008 354,06	19 423 961,73	8 658 731,26
Andelsvärde, kr	21,78	20,35	19,21 kr	14,73 kr	11,39 kr
Totalavkastning	6,96%	5,92%	30,40%	29,34%	13,89%
Jämförelseindex*	9,65%	10,50%	15,90%	27,97%	12,35%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån**	6,44%	17,52%	29,87%	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år**	-	-	-	-	-
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	1,66	0,90	0,74	0,89	0,69
Kostnader					
Förvaltningskostnad, fast***	1,70%				
Förvaltningskostnad, rörlig	Nej				
Transaktionskostnader, tkr	1 035	822	558	332	110
Transaktionskostnader, procent	0,06%	0,07%	0,08%	0,06%	0,09%
Analyskostnader	-	0,03%			
Uppgift om Årlig avgift	1,72%	1,74%	1,71%	1,05%	0,98%
Insättningsavgift	-	2,00%			
Uttagsavgift	-	-			
Andelsägares schabloniserade kostnad, kr					
Förvaltningskostnad	175	175	198	185	115
- engångsinsättning 10 000 kr					
Risk & avkastningsmått					
Standardavvikelse 24 mån**	16,45%	17,14%	13,58%	-	-
Standardavvikelse jmf index 24 mån*	14,92%	13,73%	9,32%	-	-
Aktiv risk**	5,20%	8,10%	8,85%	-	-

Fondens fem största innehav	Andel av fond
HM B	8,1%
NORDEA (NB HOLDING)	7,7%
TELIA COMPANY	7,6%
PANDORA A/S	7,5%
SEB A	7,4%

* Select Sveriges jämförelseindex består av 100% SIX Portfolio Return Index

** Då fonden startade 2012-06-01 saknas historik för vissa mått.

*** Coeli tar ut 1,80 % i förvaltningsarvode. Övrig del av avgiften avser maximala kostnader för tillsyn, förvaringsinstitut, revision, investeringsrådgivare och licenskostnader. Förvaltningsavgiften tas ur fonden före beräkning av andelsvärdet. Avgiften tas ut vid varje värderingstillfälle och beräknas på den totala fondförmögenheten.

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)

	160101-161231	150101-151231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper Not1	12 476	32 513
Utdelningar	21 733	14 559
Valutakursvinster och -förluster netto	-361	-413
Summa intäkter och värdeförändring	33 848	46 659
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-8 107	-9 721
Ersättning till förvaringsinstitutet	-75	-30
Räntekostnader	-3	-1
Övriga kostnader	-3	-4
Summa kostnader	-8 188	-9 755
Årets resultat	25 660	36 903
Not 1		
Realisationsvinster	64 614	76 859
Realisationsförluster	-43 312	-11 893
Orealiserade vinster/förluster	-8 825	-32 453
Summa	12 476	32 513

BALANSRÄKNING (TKR)

	160101-161231	150101-151231
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	423 312	591 418
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	423 312	591 418
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	423 312	591 418
Bankmedel och övriga likvida medel	11 493	21 133
Övriga tillgångar	294	-
Summa tillgångar	435 099	612 551
Skulder		
Avräkning andelsägare	-	49
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	629	865
Övriga skulder	-	16 987
Summa skulder	629	17 901
Fondförmögenhet Not 2	434 471	594 650
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid årets början	594 650	461 161
Andelsutgivning	61 239	352 531
Andelsinlösen	-247 078	-255 945
Årets resultat	25 660	36 903
Fondförmögenhet vid årets slut	434 471	594 650

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 30 Finansinspektionens Föreskrifter 2013:9, fått utbetalt under 2016 är enligt följande:

	Antal anställda	Utbetald total fast ersättning (tkr)**	Utbetald total rörlig ersättning (tkr)**
Den verkställande ledningen	4	2 747	270
Anställda i ledande strategiska befattningar	4	2 012	126
Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	2	1 386	-
Rishtagare	10	6 060	254
Anställda med den överstigande totala ersättningen*	13	1 564	159

*Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Av dessa 13 personer ingår 11 i kategorierna verkställande ledningen, ledande strategiska befattningar, kontrollfunktioner eller rishtagare redovisat ovan. De angivna ersättningsbeloppen omfattar därför enbart de 2 personer som inte ingår i dessa kategorier.

** 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 statskuldväxlar värderas efter köpränta 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 basfaktblad.

Stockholm 2017-04-27

Stefan Renno
Ordförande

Åsa Leander Skålén
Styrelseledamot

Mikael Larsson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits 2017-04-27

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Martin By
Auktoriserad revisor

coeli
coeli asset management

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26
Tel: 08-506 223 10 Fax: 08-545 916 41 Org: 556608-7648 www.coeliam.se