

PLACERINGSINRIKTNING

Coeli Multistrategi är en aktivt förvaltd fond som främst investerar i absolutavkastande och okorrelerade fonder, så kallade specialfonder. Fondens mål är att uppnå en jämn och god avkastning i absoluta termer. Fondens investeringar följer en väl utarbetad multihedstrategi i syfte att uppnå en god förväntad riskjusterad avkastning. Placeringar görs i både Coelis fonder och andra fondbolags fonder. Investeringarna sker utan några geografiska begränsningar.

MARKNADSKOMMENTAR

Under det första halvåret 2015 fick vi uppleva allt större kursvängningar på de globala aktiemarknaderna. Det ekonomiska nyhetsflödet handlade framför allt om skuldskrisen i Grekland och en eventuell "Grexit", det vill säga att Grekland överger eurosamarbetet. Förhandlingarna mellan Grekland och den så kallade Trojkan, bestående av IMF, ECB och EU-kommissionen, bröt samman i slutet av juni. Detta efter att det grekiska parlamentet ensidigt beslutat att utlysa en folkomröstning till den 5:e juli om förslaget till nytt krispaket. Även om marknaden bedömer att risken till stor grad är isolerad till Europa så har händelseutvecklingen i Grekland spritt sig som ringar på vatten till de övriga globala aktiemarknaderna, i form av generellt ökad finansiell oro. Bortsett från oron kring Grekland var tongångarna trots allt mer positiva i Europa då det fortsatt relativt låga oljepriset, försvagningen av euron och ECB:s stimulansåtgärder nu börjar få effekt på bolagsvinsterna. Framförallt gynnas bolag inom tillverkningsindustrin och bolag där en stor andel av försäljningen går på export utanför eurozonen.

På andra sidan Atlanten bekräftar statistiken att återhämtningen inom den amerikanska ekonomin fortgår. BNP-siffran för det första kvartalet reviderades upp. Även om konsumtionen under det första kvartalet var en besvikelse, kom försäljningen i detaljhandeln äntligen in positivt i mitten av juni, efter tidigare månaders besvikelser som skyllts på väder och strejker. Bortsett från att BNP-siffran för det första kvartalet var negativ, om än bättre än förväntat, så var detta kanske den sista pusselbiten som saknades för att påvisa att den amerikanska ekonomin håller på att stärkas, då sentimentsindikatorer, arbetslöshetsstatistik, löner och huspriser, tidigare har pekats på samma sak. Federal Reserve har tidigare meddelat att man vill se en stabil utveckling för bland annat sysselsättning, vilket innebär att en eventuell åtstramning av penningpolitiken skjutits fram till den senare halvan av 2015.

Inom tillväxtmarknaderna låg fokus främst på den kinesiska ekonomin och dess aktiemarknad. Inköpschefindex inom tillverkningsindustrin i Kina fortsatte att nå lägre nivåer, under 50-nivån, vilket indikerar en något svagare tillväxtfas än tidigare. Kina redovisade en avtagande trend i BNP-tillväxt för det första kvartalet på 7 procent (tidigare nivå 7,3 procent). Senast dessa nivåer uppmättes var 2009, vilket ändå är fortsatt högt jämfört med tillväxten i mogna ekonomier. För att stödja ekonomin sänkte PBOC räntan vid tre tillfällen. Även reservkraven för bankerna sänktes i syfte att underlätta bankernas utlåning. Samtidigt utvecklades den kinesiska aktiemarknaden mycket starkt, till viss del baserat på spekulationer om ökade stimulanser. Aktiekurserna vände dock nedåt i juni i kraftigt rekyl.

I övrigt var det stora skillnader mellan utvecklingen inom tillväxtmarknaderna där den ryska börsen utvecklades starkt efter föregående års turbulens i och med oroligheterna i Ukraina, som det under senare tid rapporterats allt mindre kring. Den brasilianska aktiemarknaden var den av de

fyra största delmarknaderna inom tillväxtmarknader som utvecklades sämst, där utvecklingen till stor del kan förklaras av det lägre oljepriset.

I Sverige fortsätter statistiken komma in positivt. Hushållens konsumtion och produktionen inom näringslivet ökade och befinner sig i en fortsatt positiv trend. Antalet sysselsatta ökar och inflationsciffror visade på en positiv, om än svag, ökning. Trots stark statistik behöll Riksbanken räntenivån fortsatt i negativt territorium, i syfte att behålla en svag krona gentemot andra valutor. Detta för att inte riskera att en eventuell kronförstärkning kan få en negativ inverkan på en redan "skör" återhämtning. Denna politik tycks dock Riskbanken inte vara ensamma att bedriva bland världens centralbanker.

Efter en lång period av stadigt lägre räntenivåer bidrog bland annat tecken på tilltagande tillväxt och spekulationer om högre inflation till att europeiska obligationsräntor steg hastigt under andra kvartalet 2015. Efter att ha noterat rekordlåga nivåer nära noll under april steg både tyska och svenska tioåriga statsobligationsräntor till nivåer runt 1 %. Även i USA noterades stigande statsobligationsräntor i takt med växande förväntningar om kommande räntehöjningar från Federal Reserve.

De korta marknadsräntorna föll något under årets första sex månader då Riksbanken i två steg valde att sänka reporäntan till -0,25 %. Vid sidan om räntesänkningarna påbörjade Riksbanken även köp av statsobligationer vilket bidrog till viss press på de långa räntorna och att kronan tappade i värde.

Förutsättningarna för företagsobligationer var gynnsamma under årets första månader. Från och med april vidgades dock kreditspreadarna vilket medförde en viss tillbakagång i kurserna. Andelen konkurser är fortsatt på en låg nivå och flertalet företag, med undantag för företag med verksamhet kopplad till oljesektorn, kan finna finansiering till rimliga räntenivåer.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Under första halvåret 2015 steg portföljen i värde med 0,07 %.

Coeli Multistrategi har under 2015 varit exponerad mot ett tiotal fonder och i samband med fondens namnbyte avyttrades hälften av dessa innehav. Vid utgången av halvåret bestod portföljen av fem olika fonder: Norrskan, Spektrum, DNB TMT Absolute Return, Graal Kvanthedge och Sector Sigma Nordic.

Aktierelaterade strategier bidrog positivt till resultatet medan systematiskt förvaltda fonder som grupp hade negativ påverkan.

Coeli Multistrategi har tillstånd att placera i derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen. Under 2015 har fonden använt valutaterminer i syfte att minimera valutakursrisken från innehav noterade i utländsk valuta.

FRAMTIDSUTSIKTER

Även om aktiemarknaderna världen över under det första halvåret 2015 kännetecknades av ökade kursvängningar, har dock utvecklingen varit fortsatt positiv vid en summering för perioden. Det globala aktieindexet (MSCI World) samt tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) utvecklades positivt 9,14 % respektive 9,61 %. Även om en stor del var ett resultat av en svagare krona, var dock utvecklingen även positivt mätt i amerikanska dollar. Detta påvisar en tro på att

den globala tillväxten fortsatt kommer att utvecklas positivt, om än på något lägre nivåer.

Detta kommer sannolikt att avspeglas i avkastningen på de globala aktiemarknaderna framöver, där vi troligtvis inte kommer att få se en lika stark utveckling som under de senaste åren. Men en fortsatt global tillväxt bör resultera i fortsatt positiv avkastning även en tid framöver. Givetvis kan denna bild förändras snabbt om ytterligare orosmoln dyker upp i spåren av krisen i Grekland eller fortsatt frågetecken kring utvecklingen i den kinesiska ekonomin eller övriga potentiella "störningsmoment". Högst troligt är dock att vi under en period framöver fortsatt kommer att få uppleva höga kurssvängningar på de globala aktiemarknaderna.

I Europa fortsätter den övergripande ekonomiska sentimentsindikatorn (konsumenter, service och tillverkningsindustrin) utvecklas starkare än förväntat. Överlag är tillväxten fortsatt låg inom euroområdet samt att inflationen och inflationsförväntningarna fortsatt är på modesta nivåer. Historiskt har BNP-utvecklingen följt den övergripande ekonomiska sentimentsindikatorn, vilken nu pekar på en alltmer positiv trend. Fortsatta låga råvarupriser, en svag euro och ECB:s stimulansåtgärder kommer fortsatt gynna den europeiska ekonomin. Även högre utlåning till hushåll och företag ger stöd till en ökad aktivitet i ekonomin.

Även om den amerikanska ekonomi fortsätter att påvisa styrka i form av sjunkande arbetslöshet, tendenser till positiv löneutveckling och högre huspriser finns dock några punkter som bör has i beaktning. Ett lägre oljepris är inte enbart positivt för den amerikanska ekonomin då energiutvinning utgör en större andel av ekonomin jämförelsevis med t.ex. Europa. Ett alltför lågt oljepris är således inte helt önskvärt. Dollarn har stärkts under senare tid vilket minskar konkurrenskraften för exportbolagen. På det stora hela ser dock trenden fortsatt positiv ut och när en första räntehöjning genomförs ska detta ses som ett styrketecken på att återhämtningen i ekonomin är ihållande, även om det i ett första skede kan leda till nedgångar på aktiemarknaderna.

Tidigare har tillväxtmarknader associerats, och till viss del likställts, med utvecklingen för råvarupriser, vilket fortsatt delvis stämmer för vissa enskilda länder. Men sett till hur stor andel råvaror utgör av det breda tillväxtmarknadsindexet MSCI Emerging Markets, är nu denna andel mindre än den för sektorerna finans och konsumtionsvaror. Detta innebär att hushållens konsumtion blir allt viktigare för den framtida utvecklingen, både den inhemska och konsumtionen i de utvecklade ekonomierna av importerade varor från dessa regioner. Den genomsnittliga vinsttillväxten hos bolagen inom regionen är fortsatt på låga nivåer, detta medan aktiemarknaderna utvecklats i starkare takt, vilket gör att värderingarna nu är mer känsliga mot eventuella besvikelser i vinsttillväxten. Valutorna inom tillväxtmarknaderna har generellt försvagats och värderingar är fortsatt låga relativt genomsnittet för bolag inom de mogna marknaderna. Under senare tid har det blivit allt tydligare att det blivit viktigare att vara mer selektiv i urvalet mellan länderna inom tillväxtmarknaderna, då dess ekonomier och förutsättningar skiljer sig åt väsentligt, vilket vi tror kommer att vara märkbart även framöver i form av stora skillnader i avkastning länder emellan.

Riksbanken har under året sänkt reporäntan till -0,35 %. Genom sin så kallade räntebana har Riksbanken signalerat att de avser att hålla reporäntan oförändrad åtminstone till andra halvåret 2016. Inflationstakten i Sverige, och hos våra viktigaste handelspartners, är fortsatt mycket låg vilket talar för att det historiskt låga ränteläget kommer bestå ännu en tid framöver.

Efter den marknadskorrigerigering som skedde under andra kvartalet förefaller företagsobligationer erbjuda rimligt goda avkastningsmöjligheter med skälig kompensation för kreditrisken. En fortsatt återhämtning för den globala konjunkturen talar för att andelen konkurser kan ligga kvar på en låg nivå.

RISKER

Fondens innehav ger exponering mot ett antal specifika riskfaktorer. Kompetensbaserade förvaltningsstrategier medför att avkastningen kan komma att påverkas negativt av ett felaktigt val av fonder samt felaktiga antaganden och analyser (förvaltarrisk). Vidare kan värdeförluster uppkomma av att positioner inte kan avvecklas till ett skäligt pris (likviditetsrisk). Avkastningen kan även komma att påverkas negativt av försämrade betalningsförmåga eller betalningsinställelse från någon emittent eller motpart (kreditrisk). Förändringar i valutakurser (valutakursrisk) förväntas däremot endast ge begränsad påverkan på fonden då innehav denominerade i utländsk valuta i hög utsträckning valutasäkras. Allmänna kursfall på obligations- eller aktiemarknaderna (marknadsrisk) väntas inte påverka fondens resultat i någon betydande utsträckning.

RESULTATRÄKNING (TKR)

	150101-150630	140101-140630
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	808	4 439
Ränteintäkter	0	17
Valutakursvinster och -förluster netto	-153	-1 419
Övriga finansiella intäkter	347	110
Summa intäkter och värdeförändring	1 002	3 147
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-1 290	-1 538
Ersättning till förvaringsinstitutet	-122	-59
Övriga finansiella kostnader	0	-3
Övriga kostnader	-6	-3
Summa kostnader	-1 418	-1 603
Periodens resultat	-416	1 545
Not 1		
Realisationsvinster	30 225	12 441
Realisationsförluster	-6 523	-4 092
Orealiserade vinster/förluster	-22 893	-3 910
Summa	808	4 439

BALANSRÄKNING (TKR)

Tillgångar	150101-150630	140101-140630
Fondandelar	143 483	134 709
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	143 483	134 709
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	143 483	134 709
Bankmedel och övriga likvida medel	2 858	6 168
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	152	40
Övriga tillgångar	0	7 188
Summa tillgångar	146 493	148 105
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	1 022
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	1 022
Avräkning andelsägare	5	1 290
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	85	210
Summa skulder	90	2 523
Fondförmögenhet Not 2	146 403	145 582
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid periodens början	105 777	228 486
Andelsutgivning	15 184	2 579
Andelsinlösen	-68 705	-87 027
Förmögenhet vid årets början Select Multihedge*	129 241	
Andelsutgivning Ekvator Select Multihedge*	1 461	
Andelsinlösen Select Multihedge*	-36 139	
Periodens resultat	-416	1 545
Fondförmögenhet vid periodens slut	146 403	145 582

* Fonden fusionerades med Select Multihedge 2015-05-29

FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2015

INNEHAV	ANTAL	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	ANDEL FOND- FÖRMÖGENHET %
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
ALTERNATIVA PLACERINGAR		168 991 978	143 483 334	98,01%
AKTIE ANSV GRAALKVAN	225 553	28 331 019	28 494 168	19,46%
DNB TMT ABS RET	25 351	28 648 952	29 216 137	19,96%
NORRSKEN	2 393 539	27 867 885	28 119 061	19,21%
SECTOR SIGMA C SEK	28 927	29 591 243	29 227 913	19,96%
SPEKTRUM	2 490 717	29 671 779	28 426 055	19,42%
WEAVING MACRO FIX	16 244	24 881 100	0	0,00%
SUMMA VÄRDEPAPPER		168 991 978	143 483 334	98,01%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			2 919 707	1,99%
FONDFÖRMÖGENHET			146 403 041	100,00%
NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER			TOTAL ANDEL AV FOND	
COELI				38,62%

FONDFAKTA

Startdatum: 2004-01-01

Fondens utveckling	150630	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, kr	146 403	105 776	228 486	354 442	475 166	468 592	447 449	447 452	426 373	629 985
Antal utelöjande andelar, st.	10 923 887,71	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	52 643 898,51
Andelsvärde, kr	13,40	13,42	13,18	12,93	12,80	13,10	12,52	12,55	12,31	11,97 kr
Totalavkastning	0,07%	2,10%	2,83%	1,81%	-1,72%	5,95%	1,24%	2,60%	3,39%	4,36%
Jämförelseindex*	-	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,32%	0,44%	4,35%	3,43%	2,19%

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

Övrig information

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

FÖRKLARINGAR

FÖRVALTNINGSavgift

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet, uttryckt i årstakt.

TRANSAKTIONSKOSTNADER

I posten transaktionskostnader ingår courtage samt clearingavgifter.

TRANSAKTIONSKOSTNADER I PROCENT AV OMSATT VÄRDE

Räknas fram genom att posten transaktionskostnader divideras med posten total köpeskilling.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

Räknas fram genom att den lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under mätperioden divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten. Anges i årstakt.

GENOMSnittlig FONDföRMöGENHET

Räknas fram genom att man tar den ingående fondförmögenheten för mätperioden samt fondförmögenheten vid varje månadsslut och summerar dem och sedan dividerar totalsumman med antalet observationer. På helåret blir det då dividerat med 13 och för halvår med 7.

UPPGIFT OM ÅRLIGT avgIFT

Totala kostnader exklusive räntekostnader, transaktionskostnader (courtage) och eventuellt rörligt förvaltningsarvode dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet. Anges i årstakt.

HÄVSTÅNG DERIVATINSTRUMENT

Beräknas som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade värden i förhållande till fondförmögenheten. Uppgiften baseras på månadsdata.

AKTIV RISK

Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastningen mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

TOTAL RISK

Anges som standardavvikelse för variationerna i fondens totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

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 2012/832SV) 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 en 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".

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Styrelsen för Coeli AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyn syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering genom att motverka ett överdrivet risktagande bland bolagets anställda. Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets policy.

För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida: www.coeli.se eller bolagets årsredovisning för 2014.

ÖVRIGT

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 0,5 %. Av de underliggande fondinnehaven är den högsta förvaltningsavgiften 2 % + 30 % av avkastningen över referensindex. När fonden investerar i svenska fonder som förvaltas av Coeli AB är förvaltningsavgiften reducerad med 50 %. Vid investering i fonder med säte i Luxemburg investerar fonden i den institutionella andelsklassen med lägre avgift.

Stockholm den.....2015

Lukas Lindkvist

Verkställande Direktör

coeli

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26
Tel: 08-545 916 40 Fax: 08-545 916 41 Org: 556608-7648 www.coeli.se