

## PLACERINGSINRIKTNING

Ekvator Global Megatrend är den nya generationens globala fond. Tillgångarna placeras fritt, oberoende av index och utan geografiska begränsningar, i de tillväxtregioner och tillväxtbranscher i världen där potentialen bedöms vara störst. Syftet är att tillvarata potentialen i megatrender, det vill säga att identifiera och investera i de regioner och sektorer i världen som drar störst nytta av långsiktiga strukturella förändringar. Ekvator Global Megatrend är en aktivt förvaltd fond som får göra placeringar i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Merparten av tillgångarna kommer att investeras i fondandelar i andra aktiefonder. Fonden investerar normalt varken i obligationer eller i derivat.

## 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 skyllds 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 pekat 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 ändock 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 kraftig 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 inflationssiffror 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.

## INNEHAV OCH VIKTIGA FÖRÄNDRINGAR

Global Megatrend har under hela halvåret haft en övervägande exponering mot framförallt de mogna marknaderna medan exponeringen gentemot tillväxtmarknaderna har varit lägre. Exponering mot tillväxtmarknadsländerna har varit via Macquarie Asia New Stars och Coeli Frontier Markets som båda är positionerade för att dra nytta av ökande inhemsk efterfrågan och därmed mindre beroende av utvecklingen på världens råvarumarknader, då de i mindre utsträckning investerar i råvarubolag direkt. Även inom de mogna marknaderna har exponeringen, via Bill Millers Legg Mason Capital Opportunity och Robrecht Wouters JO Hambro European Select Values, varit stor gentemot konsumentrelaterade bolag (dagligvaror och sällanköpsvaror). Inom svenska aktier hade exponeringen gentemot mer

cykliska bolag en större framtoning med förväntningar om att en något bättre globaltillväxt och en svag krona skulle gynna dessa bolag.

Under det första halvåret genomfördes en större förändring inom portföljen. I slutet av mars minskades tidigare övervikt mot USA (men med fortsatt övervikt gentemot de mogna marknaderna) då exponeringen gentemot Europa ökade. Förväntningarna på USA var redan högt ställda medan förväntningarna var något lägre i Europa, vilket medförde potential att överraska på uppsidan framöver. I samband med detta avyttrades innehavet i tidigare Neptune European Opportunities Fund och nyinvesteringar i JO Hambro European Select Values genomfördes. Detta medförde att tidigare övervikt gentemot Sydeuropa via europeiska banker minskade till fördel för mer konsumtionsrelaterade bolag. Fondens känslighet gentemot stora marknadsrörelser minskade något inom kategorin som föranletts av strategins något mer defensiva inriktning vilket ansågs vara lämpligt i och med ovissheten kring Grekland. Innehavet bidrar även ytterligare till att diversifiera risken i portföljen samtidigt som vi fortsatt anser oss ha en god exponering, gentemot "återhämtning" inom den europeiska ekonomin.

#### UTVECKLING

Global Megatrend steg med 10,95 % under årets första sex månader. Legg Mason Capital Opportunity och Macquarie Asia New Stars steg mest i värde medan Coeli Frontier Markets utvecklades svagast. Det nya innehavet i JO Hambro European Select Values utvecklades starkare än den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe GR TR) från det att innehavet implementerades fram till slutet av det första halvåret. Global Megatrend utvecklades starkare än jämförelseindex mestadels baserat på bolagsvalen, men även undervikten gentemot vissa specifika länder inom tillväxtmarknaderna (Brasilien) bidrog positivt relativt sett, för halvåret.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Även om aktiemarknaderna världen över under det första halvåret 2015 kännetecknades av ökade kursvägningar, 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 kurssvägningar 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 marknadskorrigering 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 medför exponering mot ett antal specifika riskfaktorer. Avkastningen kan komma att påverkas negativt av olika händelser som påverkar världens aktiemarknader generellt (marknadsrisk). Denna risk anses betydande. Kompetensbaserade förvaltningsstrategier medför att avkastningen kan komma att påverkas negativt av val av investeringar i portföljen samt felaktiga antaganden och analyser (förvaltarrisk). Vidare kan värdeförluster uppkomma till följd av valutaförändringar (valutarisk).

# RESULTATRÄKNING (TKR)

	150101-150630	140101-140630
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	43 267	29 237
Ränteintäkter	0	10
Utdelningar	0	294
Valutakursvinster och -förluster netto	412	-813
Övriga finansiella intäkter	220	524
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>43 899</b>	<b>29 252</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-3 907	-3 635
Ersättning till förvaringsinstitutet	-73	-32
Räntekostnader	-22	-6
Övriga kostnader	-2	-2
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4 005</b>	<b>-3 676</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>39 895</b>	<b>25 576</b>
<b>Not 1</b>		
Realisationsvinster	43 963	16 523
Realisationsförluster	0	-2 583
Orealiserade vinster/förluster	-697	15 297
<b>Summa</b>	<b>43 267</b>	<b>29 237</b>

# BALANSRÄKNING (TKR)

	150101-150630	140101-140630
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	343 727	338 902
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>343 727</b>	<b>338 902</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>343 727</b>	<b>338 902</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	3 342	33 285
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	41	455
<b>Summa tillgångar</b>	<b>347 110</b>	<b>372 642</b>
<b>Skulder</b>		
Avräkning andelsägare	531	399
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	593	625
Lån från kreditinstitut	0	25 000
Övriga skulder	0	0
<b>Summa skulder</b>	<b>1 124</b>	<b>26 023</b>
<b>Fondförmögenhet Not 2</b>	<b>345 986</b>	<b>346 619</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter	-	-
<b>Not 2 Förändring av fondförmögenheten</b>		
Förmögenhet vid periodens början	353 966	344 641
Andelsutgivning	19 051	17 632
Andelsinlösen	-66 925	-41 231
Periodens resultat	39 895	25 576
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>345 986</b>	<b>346 619</b>

# FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2015

INNEHAV	ANTAL	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	ANDEL FOND- FÖRMÖGENHET %
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>SVENSKA AKTIEFONDER</b>		<b>99 822 074</b>	<b>102 352 885</b>	<b>29,58%</b>
SELECT SVERIGE	3 166 365	64 122 074	68056895	19,67%
CARNEGIE SVERIGEFOND	16 275	35 700 000	34 295 990	9,91%
<b>GLOBALA AKTIEFONDER</b>		<b>201 186 244</b>	<b>241 373 718</b>	<b>69,76%</b>
COELI FRONTIER I SEK	234 900	24 104 060	27 727 646	8,01%
COELI GLOB SEL I SEK	304 017	35 348 635	35 110 920	10,15%
COELI US EQUIT I SEK	260 351	26 035 146	34 720 471	10,04%
JOHCM EUR SEL FONDAD	1 801 684	57 261 776	55 022 593	15,90%
MACQUAIRE ASIA-C	203 611	29 642 872	41 095 577	11,88%
LEGG MASON	29 001	28 793 755	47 696 511	13,79%
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>301 008 318</b>	<b>343 726 603</b>	<b>99,35%</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>			<b>2 259 627</b>	<b>0,65%</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>345 986 230</b>	<b>100,00%</b>
<b>NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER</b>			<b>TOTALT ANDEL AV FOND</b>	
COELI				47,87%

## FONDFAKTA

Startdatum: 2007-01-01

	<b>150630</b>	<b>141231</b>	<b>131231</b>	<b>121231</b>	<b>111231</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>	<b>081231</b>	<b>071231</b>
<b>Fondens utveckling</b>									
Fondförmögenhet, tkr	345 986	353 966	344 641	189 791	214 179	373 408	370 260	124 778	198 671
Antal utelöpande andelar, st	25 355 015,63	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	13,65 kr	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	10,95%	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%

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

### Övrig information

Ekvator Global Megatrend förvaltas av Coell AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

# FÖRKLARINGAR

## FÖRVALTNINGSAVGIFT

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet, uttryckt i årstakt.

## TRANSAKTIONSASTOSNADER

I posten transaktionskostnader ingår courtage samt clearing-avgifter.

## TRANSAKTIONSASTOSNADER 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.

## GENOMSNTTLIG FONDFORMÖGENHET

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.

## 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. Ersättningspolicyen 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](http://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 2,20 %. Av de underliggande fondinnehaven är den högsta förvaltningsavgiften 2,5 % + 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](http://www.coeli.se)