

# EKVATOR LIKVIDITETSSTRATEGI

## PLACERINGSINRIKTNING

Ekvator 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 nå 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.

## MARKNADSKOMMENTAR

Under det första halvåret 2015 fick vi uppleva allt större kursvängningar på de globala aktiemarknaderna. Det ekonomiska nyhetsflödet handlade framför allt om skuldcrisen 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 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.

## UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Under det första halvåret 2015 steg Ekvator Likviditetsstrategi med 1,46 % samtidigt som fondens jämförelseindex (OMRX T-Bill) backade med 0,02 %. Fondens risk mätt som årlig standardavvikelse under de senaste 24 månaderna uppgick till 0,63 %. Portföljen presterade väl med positiva resultat under alla sex månader.

De korta marknadsräntorna föll något under årets första sex månader då Riksbanken i två steg valde att sänka reporäntan till -0,25 %. I början av juli genomfördes ytterligare en räntesänkning ned till -0,35 %, och fortsatt låga korträntor är att vänta då Riksbanken i sin senaste prognos avser att låta reporäntan ligga kvar på en låg nivå åtminstone fram till andra halvåret 2016.

Investeringarna i räntebärande instrument bidrog positivt till fondens resultat under samtliga månader av halvåret. I linje med fondens inriktning har en stor del av fondens kapital placerats i certifikat utgivna av svenska företag och finansinstitut med en löptid på upp till 12 månader. Placeringarna i certifikat med kort löptid bidrog med en stabil men 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 fyra månader utvecklades denna typ av innehav synnerligen väl då kreditspreadarna kontinuerligt minskade, maj och juni bjöd dock på mer osäkra marknadsförutsättningar varpå resultatbidragen blev lägre. På sektorsbasis har fonden haft störst exponering mot finans- och fastighetsbolag följt av bolag inom tillverkningsindustrin.

Ekvator Likviditetsstrategi har tillstånd att placera i derivat-instrument i syfte att effektivisera förvaltningen. Under 2015 har fonden använt valutaterminer i syfte att minimera valutakursrisken från innehav noterade i utländskt valuta.

#### 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 kursvägningar 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 ha 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

sålades 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 marknadskorrigerings 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 försämrad betalningsförmåga eller betalningsinställelse från någon emittent eller motpart (kreditrisk). 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 av att positioner inte kan avvecklas till ett skäligt pris (likviditetsrisk). Förändringar i valutakurser förväntas däremot endast ge begränsad påverkan på fonden då innehav denominerade i utländsk valuta i hög utsträckning valutasäkras (valutakursrisk). Allmänna kursfall på obligations- eller aktiemarknaderna väntas inte påverka fondens resultat i någon betydande utsträckning (marknadsrisk).

# RESULTATRÄKNING (TKR)

	150101-150630	140101-140630
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper Not 1	0	169
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument Not 2	5 243	4 771
Ränteintäkter	6 086	4 889
Utdelningar	0	59
Valutakursvinster och -förluster netto	-425	-1 384
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>10 904</b>	<b>8 504</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-1 824	-1 750
Ersättning till förvaringsinstitutet	-23	-18
Övriga kostnader	-3	-3
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 850</b>	<b>-1 771</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>9 054</b>	<b>6 732</b>
<b>Not 1</b>		
Realiserade vinster/förluster	0	169
Orealiserade vinster/förluster	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>169</b>
<b>Not 2</b>		
Realiserade vinster/förluster	-2 481	2 400
Orealiserade vinster/förluster	7 724	2 370
<b>Summa</b>	<b>5 243</b>	<b>4 771</b>

# BALANSRÄKNING (TKR)

	150101-150630	140101-140630
<b>Tillgångar</b>		
Penningmarknadsinstrument	578 789	596 526
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2 142	925
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>580 931</b>	<b>597 451</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>580 931</b>	<b>597 451</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	20 526	89 673
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 712	1 154
<b>Summa tillgångar</b>	<b>613 169</b>	<b>688 278</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	316	163
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>316</b>	<b>163</b>
Avräkning andelsägare	134	2 489
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	289	50 892
<b>Summa skulder</b>	<b>739</b>	<b>53 544</b>
<b>Fondförmögenhet Not 3</b>	<b>612 430</b>	<b>634 733</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter	-	-
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenheten</b>		
Förmögenhet vid periodens början	732 395	372 367
Andelsutgivning	201 138	402 449
Andelsinlösen	-330 157	-146 815
Periodens resultat	9 054	6 732
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>612 430</b>	<b>634 733</b>

# FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2015

INNEHAV	ANTAL	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	ANDEL FOND- FÖRMÖGENHET %
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR</b>		<b>579 205 865</b>	<b>578 789 400</b>	<b>94,51%</b>
AKELIUS FRN 180903	15 000 000	15 229 500	15 320 400	2,50%
AKELIUS FRN 190327	10 000 000	10 045 000	10 318 500	1,68%
ALIGERA FRN 190507	5 000 000	5 000 000	4 700 000	0,77%
ARISE FRN 190425	19 090 900	19 090 900	18 673 191	3,05%
BALDER FAST 151207	25 000 000	24 975 618	24 975 579	4,08%
BAYPORT 151119	2 000 000	2 040 000	2 040 000	0,33%
BERGVIK SKOG 151118	20 000 000	19 966 935	19 974 652	3,26%
BOLIDEN 200409 FRN	5 000 000	5 000 000	4 980 500	0,81%
BOLIDEN FFD 160411	15 000 000	14 923 998	14 933 562	2,44%
BOLIDEN FFD 160422	10 000 000	9 958 052	9 963 012	1,63%
CASTELLUM FFD 160115	20 000 000	19 969 297	19 970 194	3,26%
CASTELLUM FRN 150903	1 000 000	1 005 500	1 003 070	0,16%
COLOR GROUP 200602	5 000 000	5 499 769	5 259 319	0,86%
DANSKE FRN 191209	10 000 000	10 002 248	9 913 100	1,62%
DNB FRN PC 200226	10 000 000	11 082 000	10 571 257	1,73%
EUROPEAN FRN 180305	400 000	3 590 560	3 661 416	0,60%
FABEGE AB FFD 160408	25 000 000	24 886 547	24 919 682	4,07%
FASTPART FRN 180321	20 000 000	19 762 683	19 902 000	3,25%
FORTUM FRN 210518	10 000 000	10 000 000	9 936 300	1,62%
HEXAGON 151116	20 000 000	19 796 356	19 959 925	3,26%
HOIST FRN 171002	1 000 000	9 180 500	9 361 575	1,53%
JSM FINANCIAL GROUP	4 000 000	4 000 000	4 120 000	0,67%
LEASEPLAN FRN 200605	10 000 000	10 000 000	9 985 200	1,63%
LIFCO 180403	7 000 000	7 000 000	7 000 000	1,14%
LOOMIS FRN 191218	6 000 000	6 000 000	6 056 940	0,99%
LÄNSFBANK FRN 200609	4 000 000	4 000 000	4 001 760	0,65%
MEDA FFD 160108	10 000 000	9 890 199	9 941 781	1,62%
MEDA FRN 190521	12 000 000	11 460 855	11 506 680	1,88%
NCC FRN 190318	10 000 000	9 919 450	9 989 200	1,63%
NIBE FRN 200528	6 000 000	6 000 000	6 029 700	0,98%
NORDEA FRN 200312	15 000 000	15 000 000	15 032 700	2,45%
NORWEGIAN 180520 FRN	13 000 000	14 493 700	13 708 500	2,24%
OCEAN YID FRN 200429	10 000 000	11 060 256	10 518 638	1,72%
PEAB FINANS 151123	15 000 000	14 969 894	14 975 706	2,45%
PEAB FINANS 160229	10 000 000	9 970 703	9 972 288	1,63%
REALKREDIT DANM FRN	20 000 000	20 025 000	19 928 400	3,25%
RESURS B FRN 180403	5 000 000	5 000 000	5 026 200	0,82%
SAGAX FRN 190311	1 000 000	9 008 493	9 234 442	1,51%
SAGAX FRN 190618	10 000 000	9 955 000	9 975 000	1,63%
SAGAX FRN 200618	10 000 000	10 000 000	9 984 000	1,63%
SEADRILL LTD 151005	1 000 000	7 508 946	8 349 862	1,36%
SPARB SYD FRN 240311	7 000 000	7 023 240	7 215 670	1,18%
STOLTNIEL FRN 210318	18 000 000	18 395 029	18 411 570	3,01%
STOREBRAN FRN 200317	6 000 000	6 518 791	6 336 490	1,03%
SUOMEN HY FRN 160523	15 000 000	15 109 500	15 089 100	2,46%
SWEDBANK T 200317	400 000	3 357 360	3 261 114	0,53%
TRELLEBORG TR 150907	15 000 000	14 970 969	14 988 796	2,45%
WALLENSTAM 151022	20 000 000	19 802 775	19 937 811	3,26%
ÅF AB FRN 200512	8 000 000	8 000 000	7 993 040	1,31%
ÅLANDSB FFD 150909	20 000 000	19 760 242	19 952 778	3,26%
ÅLANDSB FRN 191216	10 000 000	10 000 000	9 928 800	1,62%
<b>VALUTATERMINER</b>			<b>1 825 451</b>	<b>0,30%</b>
EUR/SEK 150721	-660 000		42 556	0,01%
EUR/SEK 150923	-1 770 000		-89 977	-0,01%
NOK/SEK 150721	-21 875 000		945 450	0,15%
NOK/SEK 150721	-24 480 000		1 046 774	0,17%
NOK/SEK 150923	-15 350 000		-175 331	-0,03%
USD/SEK 150721	-400 000		106 914	0,02%
USD/SEK 150826	-1 025 000		-50 935	-0,01%
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>579 205 865</b>	<b>580 614 851</b>	<b>94,81%</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>			<b>31 815 109</b>	<b>5,19%</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>612 429 960</b>	<b>100,00%</b>
<b>NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER</b>			<b>TOTALT ANDEL AV FOND</b>	
AKELIUS			4,19%	
BOLIDEN			4,88%	
CASTELLUM			3,42%	
MEDA			3,50%	
PEAB FINANS			4,07%	
SAGAX			4,77%	
ÅLANDSBANKEN			4,88%	
<b>VALUTATERMINER</b>				
SWEDBANK			0,30%	

<b>Fondens utveckling</b>	<b>150630</b>	<b>141231</b>	<b>131231</b>	<b>121231</b>	<b>111231</b>	<b>101231</b>
Fondförmögenhet, tkr	612 430	732 395	372 367	152 907	97 150	84 240
Antal utelöpande andelar, st.	56 375 215,65	68 399 966,14	35 207 953,84	14 962 524,17	9 420 435,41	8 340 469,34
Andelsvärde, kr	10,86	10,71	10,58	10,22	10,31	10,10
Totalavkastning	1,46%	1,24%	3,49%	4,39%	2,10%	1,00%
Jämförelseindex*	-0,02%	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,27%

\* Ekvator Likviditetsstrategis jämförelseindex består av 100 % OMRX T-Bill.

#### Övrig information

Ekvator Likviditetsstrategi förvaltas av Coeli 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.

## JÄMFÖRELSEINDEX

För fonder, och delar av fonder, som strävar efter att skapa absolutavkastning till låg risk är det relevant att jämföra med utvecklingen på den svenska penningmarknaden. Därför har OMRX T-Bill, ett index för statsskuldväxlar med en löptid på upp till sex månader emitterade av svenska staten, valts som jämförelseindex. OMRX T-Bill är ett vanligt förekommande index för fonder som strävar efter att skapa absolut avkastning.

## 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](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 0,5 %. Av de underliggande fondinnehaven är den högsta förvaltningsavgiften 2,5 % + 30 % av avkastningen över index. 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)