

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

Det första halvåret 2014 karaktäriserades av stigande kurser och relativt små svängningar på världens börser. Detta åskådliggörs bland annat av att det amerikanska aktieindexet S&P 500 noterades på rekordnivåer samtidigt som VIX-index, ett index för förväntad volatilitet föll ner mot den lägsta nivån någonsin. Det andra halvåret bjöd på fortsatt stigande aktiekurser men volatiliteten var betydligt högre. De två första veckorna i både oktober och december sjönk börserna kraftigt för att sedan vända uppåt och avsluta månaderna högre än den nivå som de började på. Kreditmarknaderna följde generellt med börserna ner men hade svårare att rekylera tillbaka upp.

I mars 2015 har börsuppgången varit i sex år och desto längre som uppgången varit desto större tenderar svängningarna att vara. Även på råvarumarknaden var prisförändringarna större än de varit de senaste åren. Oljepriset föll kraftigt under det andra halvåret drivet av större utbud än efterfrågan. Även om det missgynnar oljeproducenter är oljeprisfallet positivt för tillväxten globalt. Det fungerar i praktiken som en skattesänkning för konsumenter. Prisfallet bidrar även till (ännu) lägre inflation. Efter många år av prisuppgångar på industriråvaror vände cykeln ner ordentligt under 2015 som en effekt av flera år av ökande globalt utbud och lägre efterfrågan från Kina. Prisfallen syntes tydligt i järnmalm men även i koppar.

Efter ett mycket svagt första kvartal som var ett resultat av en sällan skådad kall vinter, utvecklades den amerikanska ekonomin starkt i jämförelse med övriga västvärlden. USA gynnas av att i större utsträckning kommit till rätta med de obalanser som skapade krisen 2008-09 vilket gör återhämtningen mer stabil. Konsumtionen står för cirka två tredjedelar av den amerikanska ekonomin och har gynnats av framförallt fallande arbetslöshet och historiskt låga räntor. Konsumenterna har även blivit rikare i och med både börs- och fastighetsprisuppgångar vilket ökar konsumtionsbenägenheten. Den handelsviktade amerikanska dollarn stärktes kraftigt under året. Dollarn stärktes från en låg nivå och påverkade inte varken tillväxt eller bolagens intjäning i någon större omfattning 2014 men om förstärkningen fortsätter kan påverkan bli betydligt större under nästa år.

Euroländernas samlade ekonomi växte med knappt en procent vilket var högre än det föregående året men lägre än förväntningarna i början av året. Regionen växte lite snabbare främst för att sparkraven på statsbudgeterna har minskats. Återhämtningen sedan krisen 2008-09 har varit mycket svag eftersom de problemtunga länderna i södra Europa påtvingats besparingar när deras ekonomier redan hade stora problem, vilket har lett till väldigt hög arbetslöshet. Återhämtningen kommer sannolikt fortsatt

vara relativt svag på grund av åldrande befolkning, höga skulder och bristen på strukturella reformer. Dock gynnas regionen av att euron försvagats mot dollarn, delvis ett resultat av ECBs väntade beslut att påbörja kvantitativa lättnader. Regionen gynnas även av historiskt låga räntor, det kraftigt fallande oljepriset samt att bankerna förbättrat sina balansräkningar och vågar låna ut lite mer. Den geopolitiska oron har ökat i regionen i och med den ryska annekteringen av ukrainska Krim. Sanktionerna som EU och Ryssland utsätter varandra för påverkar Ryssland mest och hittills har krisen inte påverkat sentimentet för riskfyllda tillgångar i Europa med undantag för de bolag som har direkt exponering mot Ryssland och Ukraina.

I tillväxtmarknadsländerna genomfördes många politiska val under 2014 vilket hade stor påverkan på aktiemarknaderna i flera länder. Indien fick för första gången på länge en majoritetsregering vilket har ökat förväntningarna på strukturella reformer och framtida tillväxt. I Brasilien vann den sittande presidenten Dilma förnyat stöd vilket har grusat förhoppningar om behövliga reformer och landet är försatt i en lågkonjunktur. Kina är fjärran från de tvåsiffriga tillväxttal som landet presterade innan krisen 2008-09. Officiellt växte Kina med drygt sju procent men det är möjligt att den var lägre än så i praktiken. Kina har en ny generation ledare som arbetar för att minska exportberoendet och öka den inhemska efterfrågan vilket sänker tillväxten på kort sikt men möjliggör högre tillväxt längre fram än vad som annars hade varit möjligt. Regimen försöker även minska andra obalanser i ekonomin vilket har medfört att fastighetsprisuppgången har bytts mot ett nationellt prisfall. Den ryska ekonomin har drabbats hårt av oljeprisfallet och sanktionerna från väst har förvärrat läget ytterligare. Som ett resultat fick prognoserna för ekonomin justeras ned kraftigt för både slutet av 2014 och helåret 2015. Både den ryska börserna och valutan, efter att den släpptes fri, sjönk kraftigt.

Statsobligationsräntorna för utvecklade länder föll under året och noterades på flera rekordlåga nivåer. Räntefallet i Europa har varit kontinuerligt och med låg volatilitet och utvecklingen i USA har varit densamma, dock med något större svängningar. Företagsobligationer utvecklades mycket starkt under det första halvåret 2014. Investment grade krediter tuffade på med stabil avkastning även under slutet av året. Inom high yield segmentet föll dock kurserna under andra halvan. Minskad riskapitet och det kraftiga prisfallet för olja satte sin prägel på utvecklingen. Än så länge är andelen konkurser på en låg nivå och flertalet företag kan finna finansiering till rimliga räntenivåer.

Av de större börserna i världen utvecklades den amerikanska börserna starkast under 2014, S&P 500 steg med 35 % mätt i svenska kronor. Även europeiska aktier utvecklades väl, framförallt under det första halvåret. Eurostoxx 50 steg med totalt 10 % mätt i svenska kronor. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg med 16 %. Utvecklingen var blandad för de ledande tillväxtmarknadsländerna. Indiska Sensex utvecklades bäst med en uppgång på 54 %. Även för kinesiska HSCEI var utvecklingen mycket stark med +34 %. Brasilianska Bovespa bjöd på en uppgång om 4 % medan ryska RTS föll med 34 %, samtliga mätt i svenska kronor. Världsindex (MSCI The World Index Gross TR) steg med 29 %.

UTVECKLING

Under 2014 steg Ekvator Likviditetsstrategi med 1,24 % samtidigt som fondens jämförelseindex (OMRX T-Bill) steg med 0,47 %. Fondens risk mätt som årlig standardavvikelse sedan fondens start uppgick till 0,99 %. Portföljen inledde året väl med positiv avkastning under de första nio månaderna, avslutningen var dock svag med negativ avkastning genomgående under det fjärde kvartalet.

De korta marknadsröntorna föll kontinuerligt under året i takt med att förväntningarna på att Riksbanken skulle sänka reporäntan tilltog. I början av juli genomförde Riksbanken en överraskande stor sänkning av reporäntan med 0,5 procentenheter till 0,25 %. I oktober genomfördes ytterligare en sänkning till 0 %. Fortsatt låga kortrräntor är att vänta då Riksbanken i sin senaste prognos avser att låta reporäntan ligga kvar på en låg nivå åtminstone fram till andra halvan av 2016.

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 nio månader utvecklades denna typ av innehav väl då kreditspreadarna kontinuerligt minskade. Under det sista kvartalet vidgades dock kreditspreadarna avsevärt för emittenter inom high yield segmentet. Särskilt svag var utvecklingen för bolag vars verksamhet är relaterad till oljeutvinning i Norge. I princip hela den underavkastning som uppstod under slutet av året är hänförlig till investeringar gjorda i obligationer emitterade av bolag inom oljeservicesektorn.

På sektorsbasis har fonden haft störst exponering mot finans- och fastighetsbolag följt av bolag inom tillverkningsindustrin. Ekvator Likviditetsstrategi har tillstånd att placera i derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen. Under 2014 har fonden använt valutaterminer i syfte att minimera valutakursrisken från innehav noterade i utländsk valuta.

FRAMTIDSUTSIKTER

Den amerikanska ekonomin har under 2014 återkommande visat tecken på sin styrka. Utvecklingen understöds framförallt av hushållen som i god takt kunnat öka sin konsumtion. Hushållen gynnas av en allt starkare arbetsmarknad där allt fler kommer i sysselsättning samt de fallande energipriserna. Konsumtionen gynnas dessutom av att hushållens förmögenhet har ökat markant efter flera år med stigande börskurser och fastighetsprisökningar. Utvecklingen ter sig robust och väntas fortgå ännu en tid med förväntningar om en tillväxt runt 3 % för 2015.

Som en konsekvens av den relativt sett goda ekonomiska utvecklingen och förväntningar om en normalisering av Federal Reserves räntepolitik har den amerikanska dollarn stärkts. Idag förväntas en första räntehöjningen någon gång i mitten av 2015. Trots att den amerikanska dollarn har stärkts den senaste tiden är den fortfarande billig med historiska mått mätt. Mycket talar därför för att dollarn kan komma att stärkas ytterligare.

Från Europa kommer statistik som tyder på den ekonomiska utvecklingen nu går åt rätt håll efter de senaste årens kraftgång. De statliga sparkraven väntas framöver minska något och bankerna har förbättrat sina balansräkningar vilket gör att de nu har kapacitet att öka utlåningen. Den ekonomiska uppryckningen är dock begränsad och marknadens förväntningar på eurozonen är en BNP-tillväxt på 1,5 % för 2015 vilket endast är marginellt högre än föregående år. Inflationen är fortsatt oroväckande låg men ECB:s omfattande program för köp av statsobligationer har lyckats lyfta inflationsförväntningarna något. Det nya politiska landskapet i Grekland föranleder viss oro då det under 2015 stundar tuffa förhandlingar med Trojkan om villkoren för det stödprogram som varit på plats de senaste åren.

Bland tillväxtmarknadsländerna väntas ekonomier med ett stort inslag av energi- och råvaruexport stå inför en utmanande period till följd av de markanta prisnedgångar som varit. Generellt lever den ekonomiska tillväxten inte upp till förväntningarna vilket inte heller bolagens vinster väntas göra. Fallande valutakurser för flera tillväxtmarknadsländer kan komma att orsaka en del problem då företagssektorns upplåning i utländsk valuta ökat kraftigt de senaste åren. I Kina förväntas tillväxten under 2015 falla något, dock fortsatt kring 7 % i årstakt. Fallande fastighetspriser oroar men landet förväntas även fortsätta på sitt reformprogram att göra sig mindre exportberoende vilket är positivt för framtiden. Den indiska ekonomin mår förhållandevis väl och gynnas av lägre råvaru- och energipriser. Marknadens förväntningar är att landet växer med 5,5 % under 2015. I Ryssland däremot väntas ekonomin krympa under 2015 till följd av lägre energipriser och sanktionerna från västvärlden. I huvudscenariot spås en tillbakagång på närmare 2 %, men om oljepriset skulle bestå på dagens låga nivå så kan fallet bli upp emot 5 % enligt den ryska centralbankens prognoser.

Riksbanken sänkte under året reporäntan med totalt 0,75 procentenheter till 0 %. Riksbanken har genom sin så kallade räntebana signalerat att de avser att hålla räntebanan oförändrad åtminstone till andra halvåret 2016. De svenska hushållens skuldsättning fortsatte att öka under året och än så länge har de aviserade skärpningarna av amorteringskraven för bolån inte fått någon effekt. Den höga skuldsättningen kan bidra till att räntenivån vid fullt resursutnyttjande nu kan vara lägre än vad som tidigare varit fallet. Detta tillsammans med ett mycket lågt inflationstryck i omvärlden och ledig kapacitet inom framförallt tillverkningsindustrin talar för att det historiskt låga ränteläget kommer bestå ännu en tid framöver.

RISKER

Fondens innehav medför exponering mot ett antal specifika riskfaktorer. Avkastningen kan komma att påverkas negativt av försämrade 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)

	140101-141231	130101-131231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper Not 1	-	161
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument Not 2	-2 171	816
Ränteintäkter	10 805	6 127
Utdelningar	259	275
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 182	3 397
Summa intäkter och värdeförändring	7 711	10 776
Kostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-2 824	-2 109
Ersättning till förvaringsinstitutet	-32	-21
Övriga kostnader	-3	-3
Summa kostnader	-2 860	-2 132
Årets resultat	4 851	8 644
Not 1		
Realiserade vinster/förluster	-	165
Orealiserade vinster/förluster	-	-4
Summa	-	161
Not 2		
Realiserade vinster/förluster	6 067	1 990
Orealiserade vinster/förluster	-8 238	-1 173
Summa	-2 171	816

BALANSRÄKNING (TKR)

	140101-141231	130101-131231
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		630
Penningmarknadsinstrument	653 799	357 591
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	322	674
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	654 121	358 896
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	654 121	358 896
Bankmedel och övriga likvida medel	77 858	12 521
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 613	1 215
Övriga tillgångar	-	2
Summa tillgångar	734 592	372 634
Skulder		
Avräkning andelsägare	2 076	25
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	120	241
Summa skulder	2 197	266
Fondförmögenhet Not 3	732 395	372 367
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 3 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid årets början	372 367	152 907
Andelsutgivning	800 089	372 801
Andelsinlösen	-444 912	-161 984
Årets resultat	4 851	8 644
Fondförmögenhet vid årets slut	732 395	372 367

FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2014

INNEHAV	ANTAL	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	ANDEL FOND- FÖRMÖGENHET %
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD				
RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR		662 133 701	653 798 729	89,27%
ALIGERA FRN 190507	5 000 000	5 000 000	4 862 500	0,66%
ARISE FRN 190425	20 000 000	20 000 000	19 474 400	2,66%
ARLA AMBA FFD 150518	20 000 000	19 939 285	19 953 419	2,72%
BALDER FAST 150402	1 000 000	986 556	997 858	0,14%
BALDER FAST 151022	25 000 000	24 742 322	24 790 759	3,38%
BAYPORT 170612	2 000 000	2 122 500	2 110 000	0,29%
BEERENBERG FRN180627	12 000 000	13 269 600	9 969 329	1,36%
BERGVIK SKOG 150223	25 000 000	24 872 439	24 962 631	3,41%
BILLERUDK FRN 170918	20 000 000	20 000 000	20 060 400	2,74%
BILLERUDKORS 150526	15 000 000	14 948 410	14 959 352	2,04%
BOLIDEN 200409 FRN	10 000 000	10 000 000	9 703 600	1,32%
BOLIDEN FFD 150618	10 000 000	9 865 349	9 955 601	1,36%
BW OFFSH 190311	6 000 000	6 467 400	6 057 314	0,83%
CASTELLUM FFD 150302	10 000 000	9 986 507	9 989 167	1,36%
CASTELLUM FRN 150903	1 000 000	1 005 500	1 011 440	0,14%
CASTELLUM FRN 170301	5 000 000	5 073 962	5 122 650	0,70%
CLS HOLDING 160427	3 000 000	3 000 000	3 007 500	0,41%
COLOR GROUP 171218CL	5 000 000	5 285 000	5 048 025	0,69%
DANSKE FRN 191209	20 000 000	20 001 720	19 983 200	2,73%
EUROPEAN FRN 180305	400 000	3 590 560	3 806 200	0,52%
FABEGE AB FFD 150813	20 000 000	19 803 206	19 902 973	2,72%
FASTPART FRN 180321	25 000 000	24 641 250	24 645 000	3,36%
FORTUM FRN 190916	8 000 000	8 000 000	8 019 280	1,09%
HEMFOSA FIXED 170404	10 000 000	10 049 500	10 039 300	1,37%
HEXAGON 151116	25 000 000	24 735 617	24 766 643	3,38%
HOIST FRN 171002	1 600 000	14 688 800	14 768 056	2,02%
INDUTRADE CERT150507	10 000 000	9 963 462	9 971 156	1,36%
INTRUM JU FRN 190515	15 000 000	14 475 600	14 458 800	1,97%
INTRUM JUST 151005	20 000 000	19 785 344	19 835 643	2,71%
JSM FINANCIAL GROUP	5 000 000	5 000 000	5 087 500	0,69%
LEASEPLAN FRN 190115	10 000 000	10 014 700	10 124 800	1,38%
LOOMIS FRN 191218	6 000 000	6 000 000	5 991 660	0,82%
MEDA FRN 190521	14 000 000	13 370 998	12 890 220	1,76%
NCC FRN 190318	20 000 000	19 838 900	19 894 000	2,72%
NORWEGIAN 170703 FRN	20 000 000	22 052 000	20 406 207	2,79%
OPUS GROUP FRN171017	2 000 000	2 000 000	2 055 820	0,28%
OPUS GROUP FRN181120	17 000 000	16 807 480	16 830 000	2,30%
PEAB FINANS 150601	20 000 000	20 350 000	20 224 600	2,76%
SAGAX FRN 180625	15 000 000	15 015 214	14 812 500	2,02%
SAGAX FRN 190311	1 200 000	10 810 191	11 457 880	1,56%
SEADRILL 190318 FRN	9 000 000	9 000 000	7 335 000	1,00%
SEADRILL LTD 151005	1 000 000	7 508 946	7 791 077	1,06%
SIEM OFFSH 190328	3 000 000	3 185 100	2 949 786	0,40%
SPARB SYD FRN 191021	13 000 000	13 000 000	13 038 350	1,78%
SPARB SYD FRN 240311	7 000 000	7 023 240	7 183 820	0,98%
STOLTNIEL FRN 210318	13 000 000	13 652 197	12 645 694	1,73%
STOREBRAN FRN 240325	6 000 000	6 417 600	6 309 702	0,86%
SUOMEN HY FRN 160523	15 000 000	15 109 500	15 127 650	2,07%
TEEKAY CORP190130FRN	4 000 000	4 218 800	3 827 886	0,52%
TRELLEBORG 210118FRN	7 000 000	7 000 000	7 000 420	0,96%
TRELLEBORG TR 150706	15 000 000	14 895 929	14 927 500	2,04%
WALLENSTAM 151022	20 000 000	19 802 775	19 839 862	2,71%
VICTORIA P FRN181203	4 000 000	4 000 000	4 000 000	0,55%
ÅLANDSB FFD 150909	20 000 000	19 760 242	19 833 399	2,71%
ÅLANDSB FRN 191216	10 000 000	10 000 000	9 981 200	1,36%
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
VALUTATERMINER			322 223	0,04%
EUR/SEK 150121	-675 000		-199 916	-0,03%
EUR/SEK 150223	-405 000		-108 839	-0,01%
EUR/SEK 150323	-2 105 000		-148 745	-0,02%
NOK/SEK 150121	-14 300 000		583 097	0,08%
NOK/SEK 150223	-21 650 000		852 552	0,12%
NOK/SEK 150323	-29 085 000		-238 243	-0,03%
USD/SEK 150223	-1 010 000		-417 683	-0,06%
SUMMA VÄRDEPAPPER		662 133 701	654 120 952	89,31%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			78 274 109	10,69%
FONDFÖRMÖGENHET			732 395 061	100,00%

NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER

BILLERUD
INTRUM JUSTITIA
ÅLANDSBANKEN
SAGAX
BALDER
TRELLEBORG
SPARBANKEN SYD
BOLIDEN
OPUS
CASTELLUM
SEADRILL

TOTALT ANDEL AV FOND

4,78%
4,68%
4,07%
3,59%
3,52%
2,99%
2,76%
2,68%
2,58%
2,20%
2,07%

VALUTATERMINER

SWEDBANK

0,04%

	141231	131231	121231	111231	101231
Fondens utveckling					
Fondförmögenhet, tkr	732 395	372 367	152 907	97 150	84 240
Antal utelöpande andelar, st.	68 399 966,14	35 207 953,84	14 962 524,17	9 420 435,41	8 340 469,34
Andelsvärde, kr	10,71	10,58	10,22	10,31	10,10
Totalavkastning	1,24%	3,49%	4,39%	2,10%	1,00%
Jämförelseindex*	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,27%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån**	2,36%	3,94%	3,24%	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år**	-	-	-	-	-
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	1,55	1,14	1,78	2,20	1,64
Kostnader					
Förvaltningskostnad, fast%***	0,20%				
Förvaltningskostnad, rörlig%****	Ja				
Transaktionskostnader, tkr	36	24	17	28	32
Transaktionskostnader, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,01%
Uppgift om Årlig avgift*****	0,20%	0,20%	0,14%	-	-
Insättningsavgift	-				
Uttagsavgift	-				
Andelsägares schabloniserade kostnad, kr					
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	51	85	78	28	26
Risk & avkastningsmått					
Standardavvikelse 24 mån**	0,63%	0,41%	0,98%	-	-
Standardavvikelse jmf index 24 mån*	0,09%	0,08%	0,12%	0,21%	0,13%
Aktiv risk**	0,57%	0,39%	1,03%	-	-
Hävstång derivatinstrument					
Högsta hävstång 12mån	17,60%				
Lägsta hävstång 12 mån	11,60%				
Genomsnittlig hävstång 12 mån	14,30%				
Fondens fem största innehav					
Andel av fond					
BERGVIK SKOG 150223	3,41%				
BALDER FAST 151022	3,38%				
HEXAGON 151116	3,38%				
FASTPART FRN 180321	3,36%				
NORWEGIAN 170703 FRN	2,79%				

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

** Då fonden startade 100501 finns ej historia 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.

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.

GENOMSNIITTLIG 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 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 "Räntointäkter".

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 hänvisar 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 2,5 % + 30 % av avkastningen över index. När fonden investerar i andra fonder som förvaltas av Coeli AB är förvaltningsavgiften reducerad med 40 %.

Stockholm 2015-04-29

Mikael Smedeby
Ordförande

Harry Schüssler
Styrelseledamot

Mikael Larsson
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2015-04-29

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Martin By
Auktoriserad revisor

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