

**PLACERINGSINRIKTNING**

Ekvator Total är en aktivt förvaltd fond som investerar fritt och oberoende av index. Fonden får placera i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Merparten av tillgångarna investeras i fondandelar i andra fonder och tillgångarna delas in i tre kategorier; globala fonder, svenska fonder samt alternativa och räntebärande investeringar. Inom de räntebärande investeringarna kan direktinvesteringar i räntebärande instrument förekomma. I de övriga kategorierna kommer investeringarna att ske via fondandelar. Investeringarna sker utan några geografiska begränsningar. Vissa investeringar i värdepapper och fonder noterade i utländsk valuta kan regelbundet komma att valutasäkras med hjälp av derivatinstrument i syfte att eliminera oönskade valutakursrisker. Handel i andra derivatinstrument sker i begränsad omfattning.

**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 varat i sex år och desto längre som uppgången varar 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 problemtungda 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 börsen 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 riskaptit 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 börsen 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 %.

## FONDKOMMENTAR TOTAL

### Innehav och viktiga förändringar

Sedan fondstart har Ekvator Totals jämförelseindex varit ett sammansatt index bestående av 40 % MSCI World GTR, 20 % SIX PRX och 40 % OMRX T-Bill. Vid månadsskiftet november-december sänktes den neutrala allokeringen mot från 60 % till 50 %. Samtidigt förändrades jämförelseindex till 20 % MSCI World NTR (globalt aktieindex inklusive utdelningar), 15 % MSCI Emerging Markets NTR (aktieindex för tillväxtmarknadsländer inklusive utdelningar), 15 % SIX PRX (aktieindex för svenska aktier inklusive utdelningar) samt 50 % OMRX T-Bill (svenskt ränteindex). Förändringen av jämförelseindex genomfördes för att bättre spegla hur fonden investerar.

Fonden har haft en övervikt mot aktiemarknaden med cirka 10 % från årets början fram till mitten av juni då aktier viktades ned till neutral vikt (60 %). Att världskonjunkturen fortsätter att återhämta sig, att centralbanker världen över är mycket stimulerande och att värderingen på aktier inte ännu är ansträngd var de huvudsakliga argumenten till övervikten mot aktier. Aktiekurserna har stigit länge och generellt snabbare än bolagens vinster vilket lett till multipel expansion. Då marknaden bedömdes allt för positiv med kreditspreadar och volatilitetsindex som VIX sjunkit till rekordlåga nivåer. Osäkerheten kring den ekonomiska tillväxten i Europa ökade samtidigt som de geopolitiska riskerna sedan en tid hade börjat stiga. Dessa var huvudledningarna till att vi valde att sänka risken i portföljen ned till normalvikt i aktier under andra halvan i juni. Under oktobers två första veckor sjönk världens börser kraftigt utan att förutsättningarna för tillväxt och för företagen att skapa vinster förändrades. Fallet bedömdes som omotiverat stort så aktieexponeringen ökades tillbaka till 10 % övervikt. Återhämtningen kom både snabbare och var kraftigare än vad vi väntat oss och redan under andra veckan av november viktades aktieexponeringen ned till neutralvikt igen. En så kortvarig förändring är ovanlig men då uppgången på aktiemarknaden då hade hållit i sig i cirka fem och ett halvt år så tenderar svängningar på börserna bli både fler och större.

Exponeringen mot svenska fonder var neutral under hela året med undantag av den temporära uppviktningen av aktier under andra halvan av oktober och första halvan av november. Exponeringen mot svenska aktier har fått genom innehav i fonderna Coeli Select Sverige, Lannebo Småbolag och Carnegie Sverige. I samband med nedvikningen till neutral vikt i november realiserades hela innehavet i Lannebo Småbolag och exponeringen koncentrerades till Coeli och Carnegie.

Övervikten mot aktier från årets början till mitten av juni togs via globala aktier med relativa övervikter mot USA och Europa. Globala aktier har haft övervikt mot cykliska aktier som ett resultat av vår marknadssyn. Exponeringen mot amerikanska aktier har varit via Bill Millers Legg Mason Capital Opportunity, amerikanska regionbanker via en iShares ETF samt via de USA tunga globala sektorfonderna Sector Healthcare Value och DNB Technology. I juni gjordes en investering i en ny amerikansk aktiefond, Coeli US Equity. Fonden bygger på en välbeprövad hedgfondstrategi med lång historik ompaketerad till en lång aktiefond. Efter flera år av starkt bidrag såldes Sector Healthcare Value och DNB Technology vid samma tidpunkt. Även amerikanska regionbanker såldes av vid samma tidpunkt. Börsuppgången i amerikanska aktier har varit i mer än fem år och den senare fasen av en börsuppgång brukar vara mer riskfylld vilket medför att vi föredrar en bredare exponering än ovan temainvesteringar. Neptune European Opp har stått för europaexponeringen under hela året. Total har även haft en

liten valutahedgad investering i japanska aktier via en iShares ETF till och med mitten av juni. Som då såldes av som ett resultat av att framtidsutsikterna för den japanska ekonomin och börserna försämrats.

Total började året med en liten exponering mot tillväxtmarknadsländerna via Macquarie Asia New Stars och Select Brasilien som båda är positionerade för att dra nytta av ökande inhemsk efterfrågan. Den ekonomiska utvecklingen i Brasilien fortsatte att försämrats och innehavet såldes av i början av mars månad. Total gjorde två investeringar i tillväxtmarknadsländerna under halvåret. I början av mars investerade Total i Coeli Frontier Markets som ger en bred exponering mot mindre utvecklade tillväxtmarknadsländer med fokus på inhemsk ökande inhemsk efterfrågan. Fonden förvaltas av ett erfaren team som flyttade till Coeli under början av året. I mitten av juni togs en position i kinesiska aktier via iShares China LC som investerar i stora bolag och har stor bankexponering. Kinesiska aktier och banker i synnerhet bedömdes historiskt lågt värderade samtidigt som den kinesiska ekonomin stabiliserat sig. Vid förändringen av neutral vikt från 60 % till 50 % såldes exponeringen mot Kina av efter en kombination av god avkastning samt att tillväxten ånyo visade tecken på avmattning.

Inom alternativa och räntebärande investeringar har Ekvator Total främst varit investerad i ett diversifierat urval av räntefonder och absolutavkastande fonder. Ränteexponeringen utökades med två innehav under det första halvåret. Sparinvest Ethical High Yield och Coeli Global Bond Opportunity. Under oktober månad slutade två av fyra förvaltare av Sparinvest Ethical High Yield och innehavet såldes av. Istället investerades i Aviva Global HY Bond fund med öppen dollarexponering. Valet visade sig mycket lyckosamt då Aviva utvecklades betydligt bättre än Sparinvest under den kvarvarande tiden av året. Bland de absolutavkastande fonderna har global makro fonden Pivot sålts av. Ett innehav som Total har haft sedan 2006. Pivot gav ett mycket starkt bidrag under finanskrisen men som under de senaste kvartalen presterat svagt. Ny fond inom absolutavkastande fonder är DNB TMT som är en long/short strategi inom global teknologi. Total hade även ett innehav i Coeli Macro under en kortare tid. Coeli Select Multihedge 2xL såldes av och investeringar gjordes i två av de tre underligande (Norrskan och Spektrum, inte Coeli Power).

I övrigt förändrades viktningen av innehaven i slutet av november och början av december för att passa den nya normalviktningen.

### Utveckling

Ekvator Total steg med 12,93 % medan fondens jämförelseindex steg med 13,43 %. Valda fonder mot den svenska aktiemarknaden steg samtliga mer än Stockholmsbörsens genomsnitt (SIX PRX) och starkast utvecklades Coeli Select Sverige. Globala fonders samlade värdeutveckling var positiv men inte lika hög som världsindex. USA exponeringen bidrog positivt medan exponeringen mot Europa och tillväxtmarknadsländerna, med undantag av Macquarie ANS, drog ned resultat i relativa termer. Alternativa och räntebärande investeringar bidrog marginellt positivt.

### 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 att minska något och bankerna har förbättrat sina balansräkningar vilket gör att de nu har kapacitet att öka utlåningen. Den ekonomiska uppräckningen 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 olika händelser som påverkar aktiemarknaden 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). Avkastningen kan komma att påverkas negativt av försämrade betalningsförmåga eller betalningsinställelse från någon emittent eller motpart (kreditrisk). Värdeförluster kan också uppkomma av att positioner inte kan avvecklas till ett skäligt pris (likviditetsrisk).

# RESULTATRÄKNING (TKR)

	140101-141231	130101-131231
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	80 090	65 789
Ränteintäkter	63	63
Utdelningar	307	582
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 351	-460
Övriga finansiella intäkter	1 485	2 362
Övriga intäkter	-145	186
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>80 449</b>	<b>68 522</b>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-11 801	-8 399
Ersättning till förvaringsinstitutet	-81	-77
Räntekostnader	-1	-4
Övriga kostnader	-4	-4
<b>Summa kostnader</b>	<b>-11 887</b>	<b>-8 484</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>68 562</b>	<b>60 037</b>
<b>Not 1</b>		
Realisationsvinster	70 427	29 388
Realisationerförluster	-12 028	-24 528
Orealiserade vinster/förluster	21 692	60 929
<b>Summa</b>	<b>80 090</b>	<b>65 789</b>

# BALANSRÄKNING (TKR)

	140101-141231	130101-131231
<b>Tillgångar</b>		
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	-	214
Fondandelar	637 878	451 199
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>637 878</b>	<b>451 413</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>637 878</b>	<b>451 413</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	31 073	32 611
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	47	60
Övriga tillgångar	-	146
<b>Summa tillgångar</b>	<b>668 998</b>	<b>484 229</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	323	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>323</b>	<b>0</b>
Avräkning andelsägare	-	126
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 213	868
<b>Summa skulder</b>	<b>1 536</b>	<b>994</b>
<b>Fondförmögenhet Not 2</b>	<b>667 462</b>	<b>483 235</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter	-	-
<b>Not 2 Förändring av fondförmögenheten</b>		
Förmögenhet vid årets början	483 235	416 319
Andelsutgivning	272 916	153 628
Andelsinlösen	-157 251	-146 750
Årets resultat	68 562	60 037
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>667 462</b>	<b>483 235</b>

# FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2014

INNEHAV	ANTAL	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	ANDEL FOND- FÖRMÖGENHET %
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>SVENSKA AKTIEFONDER</b>		<b>76 638 968</b>	<b>99 000 894</b>	<b>14,83%</b>
CARNEGIE SVERIGEFOND	9 619	14 719 957	18 561 431	2,78%
SELECT SVERIGE	4 187 745	61 919 011	80 439 463	12,05%
<b>GLOBALA AKTIEFONDER</b>		<b>188 432 204</b>	<b>230 681 725</b>	<b>34,56%</b>
COELI FRONTIER I SEK	228 946	23 882 230	26 324 217	3,94%
COELI US EQUIT I SEK	436 698	43 669 818	54 451 896	8,16%
MACQUARIE ASIA NEW STARS	246 342	35 526 633	39 990 554	5,99%
NEPTUNE EOF	1 009 700	43 016 969	50 018 957	7,49%
LEGG MASON	41 432	42 336 554	59 896 101	8,97%
<b>ALTERNATIVA PLACERINGAR</b>		<b>161 754 115</b>	<b>141 983 275</b>	<b>21,27%</b>
AKTIE ANSVAR GRAAL KVANTHEDGE	267 033	27 745 476	32 866 415	4,92%
DNB TMT ABS RET	29 111	33 000 000	33 024 124	4,95%
LYNX DYNAMIC	143 900	19 000 000	19 646 687	2,94%
NORRSKEN	2 787 481	32 000 000	31 940 348	4,79%
SPEKTRUM	1 102 994	13 000 000	13 476 935	2,02%
EAST CAPITAL BALTIC PROPERTY	4 400	20 960 964	11 028 766	1,65%
WEAVERING MACRO FIX	11 268	16 047 675	0	0,00%
<b>RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR</b>		<b>163 510 180</b>	<b>166 212 494</b>	<b>24,90%</b>
AVIVA GLOBAL HIGH YIELD BOND	44 875	64 510 180	67 317 733	10,09%
COELI NORDIC CORPORATE BOND I	349 920	35 000 000	34 379 653	5,15%
TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN	5 044 184	64 000 000	64 515 108	9,67%
<b>VALUTATERMINER</b>			<b>-323 047</b>	<b>-0,05%</b>
EUR/SEK 150220	-1 150 000		-323 047	-0,05%
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>590 335 467</b>	<b>637 555 341</b>	<b>95,52%</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>			<b>29 906 511</b>	<b>4,48%</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>667 461 852</b>	<b>100,00%</b>
<b>NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER</b>				
COELI				
<b>VALUTATERMINER</b>				
SWEDBANK				

# EKVATOR TOTAL 2014

## FONDFAKTA

Startdatum: 2003-04-01

	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
<b>Fondens utveckling</b>											
Fondförmögenhet, tkr	667 462	483 235	416 319	436 091	699 441	842 045	809 141	1 253 849	1 441 746	1 038 340	442 476
Antal utelöppande andelar, st	28 140 032,57	23 007 172,59	23 031 203,45	24 320 042,64	36 092 699,40	47 593 544,05	56 889 156,11	62 288 135,54	74 539 310,08	58 721 941,46	32 649 053,36
Andelsvärde, kr	23,72	21,00	18,08	17,93	19,38	17,69	14,22 kr	20,13 kr	19,34 kr	17,68 kr	13,55 kr
Totalavkastning	12,93%	16,19%	3,11%	-7,47%	9,53%	29,39%	-29,34%	4,07%	9,41%	30,27%	14,20%
Jämförelseindex*	13,43%	15,71%	8,04%	-3,16%	7,69%	17,17%	-18,07%	2,41%	7,87%	20,83%	7,86%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån**	14,55%	9,46%	-2,32%	0,67%	16,73%	-6,25%	-14,25%	7,80%	19,82%	22,23%	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år***	6,52%	9,46%	-0,91%	-0,72%	1,85%	5,45%	3,66%	-	-	-	-
<b>Omsättning</b>											
Omsättningshastighet, ggr	0,75	0,73	0,75	0,76	0,61	0,47	0,36	0,33	0,24	0,63	0,45
Coellinvesteringar, procent	36,11%	6,55%	26,62%	3,80%	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kostnader</b>											
Förvaltningskostnad, fast****	2,15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Förvaltningskostnad, rörlig	132	119	201	168	185	97	95	30	178	179	78
Transaktionskostnader, tkr	0,01%	0,02%	0,02%	0,02%	0,04%	0,00%	0,01%	0,00%	0,02%	0,01%	0,02%
Uppgift om Årlig avgift****	2,14%	2,13%	2,05%	-	-	-	-	-	-	-	-
Insättningsavgift	2,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlagsavgift	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad, kr</b>											
Förvaltningskostnad	229	216	211	184	198	214	160	187	191	201	-
- engångsinsättning 10 000 kr											
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>											
Standardavvikelse 24 mån**	5,50%	5,16%	4,94%	7,02%	8,59%	15,78%	14,19%	8,56%	8,92%	7,52%	-
Standardavvikelse 12 mån**	3,57%	4,01%	4,66%	6,27%	7,66%	11,48%	9,64%	6,00%	6,00%	4,79%	-
Aktiv risk**	3,35%	3,39%	4,25%	4,26%	3,15%	7,23%	7,44%	4,83%	4,60%	3,90%	-
<b>Hävstång derivatinstrument</b>											
Högsta hävstång 12mån	9,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lägst hävstång 12 mån	1,64%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig hävstång 12 mån	4,47%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fondens fem största innehav</b>											
NEPTUNE EOF B GBP	12,86%										
LEGG MASON FONDADM	11,06%										
TEMP GLO TOT RET SEK	6,96%										
LANNEBO SMÅBOLAG	6,83%										
SELECT SVERIGE	6,63%										

\* Sedan fondstart har Ekvator Totals jämförelseindex varit ett sammansatt index bestående av 40 % MSCI World GTR, 20 % SIX PRX och 40 % OMXR-T-Bill. Fr.o.m. december 2014 förändrades jämförelseindex till 20 % MSCI World NTR, 15 % MSCI Emerging Markets NTR, 15 % SIX PRX samt 50 % OMXR-T-Bill.

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

\*\*\* Coell tar ut 1,95 % i förvaltningsavgift. Övrig del av avgiften avser maximala kostnader för tillsyn, förvaringsinstitut, revision, investeringsrådgivare och licenskostnader. Förvaltningsavgiften tas ut ur fonden före beräkning av andelsvärdet. Avgiften tas ut vid varje värderingsstillfälle och beräknas på den totala fondförmögenheten.

\*\*\*\* Från och med 2012 ersätts TER med detta nyckeltal i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer

### Övrig information

Fondens riskbedömningssmetod för att beräkna sammanlagda exponeringar är åtagandemetoden.

Ekvator Total förvaltas av Coell AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swebank.

# FÖRKLARINGAR

## FÖRVALTNINGSAVGIFT

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet, uttryckt i årstakt.

## TRANSAKTIONS-KOSTNADER

I posten transaktionskostnader ingår courtage samt clearingavgifter.

## TRANSAKTIONS-KOSTNADER 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

Då normalportföljen har en viktfordelning inom globala fonder, svenska fonder samt räntebärande investeringar utgör fondens jämförelseindex en sammanvägning av 40 % MSCI World G TR, 20 % SIX PRX samt 40 % OMRX T-Bill.

## 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 2012/8325V) 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 prisupp-följningssystem 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 hänvisar 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 förvaltnings-avgiften 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  
*Styrelseordförande*

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](http://www.coeli.se)