

PLACERINGSINRIKTNING

Ekvator Trygghet placerar i andra absolutavkastande fonder och specialfonder i syfte att skapa en långsiktig konkurrenskraftig avkastning till låg risk. Fondens mål är att uppnå en jämn och god avkastning som överträffar den vid var tid gällande svenska penningmarknadsräntan. För att nå detta mål investeras fondens kapital i en väl avvägd mix av absolutavkastande fonder. Investeringar i andra fonder, fondföretag samt liknande fondprodukter följer en väl utarbetad multihedstrategi i syfte att uppnå en god förväntad riskjusterad avkastning. Investeringarna sker utan några geografiska begränsningar.

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 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 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. Världindex (MSCI The World Index Gross TR) steg med 29 %.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Under 2014 steg Ekvator Trygghet i värde med 2,10 % samtidigt som fondens jämförelseindex (OMRX T-Bill) steg med 0,47 %. Fondens risk mätt som årlig standardavvikelse över en period på 36 månader uppgick till 3,25 %. Ekvator Trygghet uppvisade under året positiv avkastning under åtta månader och negativa resultat under fyra månader.

Med undantag för december bjöd 2014 på förhållandevis gynnsamma förutsättningar för de olika strategier som finns representerade i portföljen. Den generella marknadsutvecklingen kännetecknades av stigande aktiekurser och fallande obligationsräntor. Fonder inom strategin Managed Futures gynnades av de starka trender som, främst under andra halvåret, förekom i valuta- och obligationsmarknaderna. Även aktierelaterade strategier bidrog positivt då de kunde utnyttja de relativt stabila börserna. Viss negativ påverkan på utvecklingen hade fonderna inom strategin Global Macro.

Under året har Ekvator Trygghet haft exponering mot totalt sjutton olika fonder, åtta av dessa bidrog med positiv avkastning. Förvaltningen av tre av de underliggande fonderna upphörde under året varpå investeringarna returnerades. Därutöver avyttrades ytterligare tre innehav i syfte att skapa en mer koncentrerad portfölj, vid utgången av året var Ekvator Trygghet därmed investerad i elva olika fonder.

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

RESULTATRÄKNING (TKR)

	140101-141231	130101-131231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	10 454	13 436
Ränteintäkter	17	49
Valutakursvinster och -förluster netto	-4 882	-1 737
Övriga finansiella intäkter	207	177
Summa intäkter och värdeförändring	5 796	11 924
Kostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-2 827	-4 788
Ersättning till förvarinsinstitutet	-117	-95
Räntekostnader	-	-3
Övriga kostnader	-6	-19
Summa kostnader	-2 950	-4 906
Årets resultat	2 847	7 018
Not 1		
Realisationsvinster	22 364	22 936
Realisationerförluster	-6 426	-5 457
Orealiserade vinster/förluster	-5 484	-4 043
Summa	10 454	13 436

BALANSRÄKNING (TKR)

	140101-141231	130101-131231
Tillgångar		
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	-	535
Fondandelar	101 252	209 246
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	101 252	209 782
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	101 252	209 782
Bankmedel och övriga likvida medel	5 045	16 820
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	11
Övriga tillgångar	-	2 504
Summa tillgångar	106 316	229 116
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	376	34
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	376	34
Avräkning andelsägare	10	237
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	153	359
Lån från kreditinstitut		
Övriga skulder		
Summa skulder	540	630
Fondförmögenhet Not 2	105 776	228 486
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid årets början	228 486	354 442
Andelsutgivning	6 917	12 148
Andelsinlösen	-132 473	-145 123
Årets resultat	2 847	7 018
Fondförmögenhet vid årets slut	105 776	228 486

FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2014

Innehav	Antal	Anskaffnings- värde	Marknads- värde	Andel Fond- förmögenhet %
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
ALTERNATIVA PLACERINGAR		106 090 892	101 251 529	95,72%
ASGARD FIXED INCOM	4 602	4 361 316	5 937 332	5,61%
COELI POWER	1 158 060	10 505 520	10 307 315	9,74%
DANSKE INV HGFXINC	910	8 643 933	10 600 336	10,02%
DNB TMT ABS RET	8 315	9 077 254	9 396 928	8,88%
FOGHORN S 1	41	4 717 037	5 579 059	5,27%
NORRSKEN	1 300 972	14 290 932	14 907 188	14,09%
SECTOR EUROPOWER A	3 613	4 556 883	5 504 336	5,20%
WW 4TH MOMENT CL(A)	4 740	5 331 840	6 922 501	6,54%
IPM GLOBAL TAA	9 616	6 882 160	8 970 171	8,48%
LYNX BERMUDA	3 953	5 709 692	11 284 538	10,67%
NEKTAR BER A ORIGINA	533	7 133 225	11 841 825	11,20%
WEAVERING MACRO FIX	16 244	24 881 100	-	0,00%
VALUTATERMINER			-376 224	-0,36%
EUR/SEK 150121	-3 053 000		-229 442	-0,22%
USD/SEK 150121	-1 127 000		-146 782	-0,14%
SUMMA VÄRDEPAPPER		106 090 892	100 875 305	95,37%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			4 901 265	4,63%
FONDFÖRMÖGENHET			105 776 570	100,00%
NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER			TOTAL ANDEL AV FOND	
COELI				23,84%
BRUMMER & PARTNERS				21,86%
VALUTATERMINER				
SWEDBANK				-0,36%

	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondens utveckling											
Fondförmögenhet, tkr	105 776	228 486	354 442	475 166	468 592	447 449	447 452	426 373	629 985	530 718	135 756
Antal utelöpande andelar, st.	7 884 545,78	17 312 276,83	27 366 882,10	37 124 266,20	35 758 033,23	35 742 213,84	35 667 556,15	34 637 810,55	52 643 898,51	46 074 767,30	12 636 800,13
Andelsvärde, kr	13,42	13,18	12,93	12,80	13,10	12,52	12,55	12,31	11,97 kr	11,52 kr	10,74 kr
Totalavkastning	2,10%	2,83%	1,81%	-1,72%	5,95%	1,24%	2,60%	3,39%	4,36%	7,48%	7,70%
Jämförelseindex*	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,32%	0,44%	4,35%	3,43%	2,19%	1,93%	2,58%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån**	2,46%	2,32%	0,03%	2,04%	3,57%	1,92%	2,99%	3,91%	6,00%	7,59%	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år***	2,16%	1,99%	1,95%	2,26%	3,50%	3,80%	-	-	-	-	-
Omsättning											
Omsättningshastighet, ggr	0,21	0,14	0,25	0,36	0,34	0,42	0,43	0,53	0,50	0,15	-
Coeliinvesteringar, procent	23,84%	11,25%	13,92%	4,41%	-	-	-	-	-	-	-
Kostnader											
Förvaltningskostnad, fast***	1,70%										
Förvaltningskostnad, rörlig****	Ja										
Transaktionskostnader, tkr	259	99	96	84	102	115	35	38	52	74	65
Transaktionskostnader, procent	0,14%	0,05%	0,03%	0,02%	0,03%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,02%	0,04%
Uppgift om Årlig avgift*****	1,63%	1,67%	1,66%	-	-	-	-	-	-	-	-
Insättningsavgift	2,00%										
Uttagsavgift	1,00%										
Andelsägares schabloniserade kostnad, kr											
Förvaltningskostnad	194	174	169	162	245	176	216	212	213	351	-
- engångsinsättning 10 000 kr											
Risk & avkastningsmått											
Standardavvikelse 24 mån **	1,96%	2,53%	2,94%	2,88%	4,96%	5,62%	3,82%	2,58%	2,16%	2,53%	-
Standardavvikelse jmf index 24 mån **	0,09%	0,08%	0,12%	0,21%	0,13%	0,60%	0,23%	0,21%	0,17%	0,24%	-
Aktiv risk **	1,95%	2,52%	2,97%	2,94%	5,03%	5,71%	3,89%	2,63%	1,98%	2,45%	-
Hävstång derivatinstrument											
Högsta hävstång 12mån	55,13%										
Lägsta hävstång 12 mån	33,69%										
Genomsnittlig hävstång 12 mån	46,72%										
Fondens fem största innehav											
NORRSKEN	14,09%										
NEKTAR BER A ORIGINA	11,20%										
LYNX BERMUDA	10,67%										
DANSKE INV HGFINC	10,02%										
COELLI POWER	9,74%										

* Ekvator Trygghets jämförelseindex består av 100% OMRX T-Bill

** Då fonden startade 2004-01-01 saknas historik för vissa mått.

*** Coelitar ut i 50 % förvaltningsavgift. Övrig del av avgiften avser maximala kostnader för tillsyn, förvaringsinstitut, revision, investeringsrådgivare och licenskostnader. Förvaltningsavgiften tas ut från fondens förberäkning av andelsvärde. Avgiften tas ut vid varje värderingsstillfälle och beräknas på den totala fondförmögenheten.

**** 20% på den del som överstiger OMRX T-Bill. Avgiften beräknas individuellt för varje andelsägare.

***** Från och med 2012 ersätts TER med detta nyckeltal i enlighet med Fondboagens Föreningsriktlinjer.

Övrig information

Fondens riskbedömningsmetod för att beräkna sammanlagda exponeringar är åtagandemetoden.

Ekvator Trygghet 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.

TRANSAKTIONSOSTNADER

I posten transaktionskostnader ingår courtage samt clearingavgifter.

TRANSAKTIONSOSTNADER 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 2012/8325V) 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 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 "Ränteutgifter".

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 2 %. Av de underliggande fondinnehaven är den högsta förvaltningsavgiften 2 % + 30 % av avkastningen över referensindex. 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