



HALVÅRSBERÄTTELSE 2017

SELECT SVERIGE
LIKVIDITETSSTRATEGI
COELI OFFENSIV
COELI MEDEL
COELI MULTISTRATEGI
COELI MULTISTRATEGI 2XL
COELI NORRSKEN



MARKNADSKOMMENTAR

Under det första halvåret 2017 utvecklades det globala aktieindexet (MSCI World) och index för tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) positivt, med uppgångar på 2,86 procent respektive 10,08 procent mätt i svenska kronor. Även den svenska (SIX PRX) och amerikanska aktiemarknaden (S&P 500) utvecklades positivt, plus 10,8 procent respektive 1,32 procent.

Till skillnad från inledningen av det första halvåret 2016 då den globala tillväxten var starkt ifrågasatt, såg det under det första halvåret 2017 ut som att den ekonomiska tillväxten på global basis ökar. Framåtblickande indikatorer så som konsumentförtroende och inköpschefsindex pekade fortsatt i positiv riktning gällande förväntningar om den framtida ekonomiska aktiviteten. De förbättringar som tidigare gått att utläsa ur det makroekonomiska dataflödet kom även att återspeglas i bolagsrapporterna. I Europa och USA överraskade bolagsvinsterna på den positiva sidan för både det första och det andra kvartalet. Försäljningstillväxten gav dock en mer balanserad bild men där majoriteten av bolagen ändå överträffade analytikernas förväntningar. Med stöd av ett positivt ekonomiskt nyhetsflöde i USA och positiva bolagsrapporter noterade den amerikanska aktiemarknaden nya högsta nivåer under perioden. Samtidigt försvagades den amerikanska dollarn gentemot ett antal valutor på en valutamarknad som generellt kännetecknades av stora rörelser.

Trenden under 2016 där konjunktur känsliga sektorer och så kallade "värdebolag" utvecklats starkt tenderade att mattas av. Istället kom sektorer som kännetecknas av stabilare vinster, som exempelvis konsumentrelaterade sektorer men även hälsovård och informationsteknologi att utvecklas väl. Bolag med mer förutsägbara vinster och vinsttillväxt, så kallade "kvalitetsbolag" utvecklades väl under perioden. Energisektorn (MSCI Energy) var den sektor som utvecklades svagast till följd av att oljepriset var satt under press bland annat på grund av ökade lagernivåer och ökningarna i den amerikanska oljeproduktionen samt frågetecken kring effektiviteten i OPEC:s överenskommelse om att reducera sin oljeproduktion. Tillväxten i den kinesiska ekonomin bedömdes som fortsatt stabil efter att kvartalsdata för både det första och andra kvartalet påvisat en årlig tillväxttakt om 6,9 procent. Med en stabil utveckling i tillväxten för den kinesiska ekonomin och inom de mogna marknaderna, lågräntemiljö inom de mogna marknaderna samt att den amerikanska dollarn försvagats var några av de bakomliggande faktorerna till den starka relativa utvecklingen för tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets).

Efter en längre tid av extremt expansiv penningpolitik kommunicerade nu ett antal centralbanker inom de mogna marknaderna, att de påbörjat att staka ut en väg för hur de skall minska likviditeten i systemet utan att den ekonomiska återhämtningen hämmas. Med en fortsatt stark arbetsmarknad och förväntningar om att tillväxten i ekonomin kommer att tillta under resterande delen av året, höjde Federal Reserve ("Fed") vid två tillfällen räntan. Samtidigt kommunicerade Fed att centralbankens innehav av stats- och bostadsobligationer skall minskas under de kommande åren. ECB lät räntan vara oförändrad men har även de för avsikt att minska sin obligationsportfölj. Inflationen inom de mogna marknaderna visade fortsatt inga tecken på att tillta. Både inom euroområdet och USA befann sig inflationen under de uppsatta målen om 2 procent vid utgången av perioden.

Under senare tid har vi fått börja vänja oss vid att centralbankernas beslut och politisk turbulens varit epicentrum för kortsiktiga tilltagande kurssvängningar. VIX-indexet, även känt som "skräckindex" var på historiskt låga nivåer under perioden även om det stundtals kom att ta ett skutt uppåt, återigen främst drivet av centralbankernas agerande och politisk turbulens. Det politiska nyhetsflödet kom bland annat att handla om det Franska presidentvalet, Brexit samt amerikansk inrikes/utrikespolitik. Den politiska risken i Europa ansågs minska i och med att den mer EU-vänliga kandidaten Emmanuel Macron vann i det franska presidentvalet. I Storbritannien grusades Theresa Mays förhoppningar om ett ökat stöd i det brittiska parlamentet vilket kan leda till mjukare tongångar i Brexit-förhandlingarna framöver. Förväntningarna på tidigare utlovade skattelättnader, vilka skulle ge ytterligare medvind i tillväxten i den amerikanska ekonomin ifrågasattes då republikanerna upprepade gånger misslyckats med att få igenom sina förslag till förändringar i sjukförsäkringssystemet, vilket skulle finansiera delar av den mer expansiva finanspolitiken. I Asien ökade de politiska spänningarna då Nordkorea återigen blivit allt mer provokativt i sitt agerande vilket ökar den geopolitiska risken. Sammanfattningsvis var det överlag positiva toner under årets första halvår. Att tillväxten i den globala ekonomin nu såg ut att förbättras kom att överskugga farhågor såsom politisk oro, utökade handelsrestriktioner och förväntningar om stramare penningpolitik. Vi fick därmed se en förlängning i den starka utvecklingen på aktiemarknaderna från förra året.



FRAMTIDSUTSIKTER

BNP-tillväxten i USA och Europa ser fortsatt ut att tillta om än på måttliga nivåer. Den amerikanska arbetslösheten befinner sig på en låg nivå och arbetslösheten i Europa ser fortsatt ut att sjunka om än sakteligen. Trots det har vi hittills inte sett att löneutvecklingen tagit fart, vilket innebär att vi ser ett begränsat utrymme för Federal Reserve och ECB att höja räntorna nämnvärt, åtminstone i ett kortare perspektiv.

Demografiska faktorer och ökad produktivitet tror vi också kommer att pressa inflationen inom de mogna marknaderna i ett längre perspektiv. Stabil ekonomisk tillväxt, god utveckling i bolagens vinster, förbättringar på arbetsmarknaden och låga räntor talar fortsatt för mer riskfyllda tillgångar såsom aktier. I jämförelse med statsobligationer ser värderingarna inom de mogna aktiemarknaderna fortsatt attraktiva ut, då statsobligationsräntorna fortsatt befinner sig på historiskt låga nivåer inom de mogna marknaderna. Baserat på relativvärderingen samt att den amerikanska ekonomin befinner sig i ett mer moget stadiet i tillväxtcykeln bedömer vi att den europeiska aktiemarknaden har större potential att överraska positivt jämfört med den amerikanska.

Efter utfallet i det franska presidentvalet har euron tenderat att stärkas vilket kan komma att påverka exporten negativt. Den amerikanska dollarn har försvagats under det senaste halvåret men givet att Federal Reserve förväntas strama åt penningpolitiken genom att minska sin obligationsportfölj och räntehöjningar, vilket vi bedömer ligger närmare i tiden jämfört med ECB, tror vi att dollarn har förutsättningar att stärkas gentemot euron på kort sikt.

På den politiska agendan har vi det tyska förbundsvallet i slutet av september. Delstatsvalen under våren har pekat i positiv riktning för CDU och Angela Merkel vilket innebär att vi inte ser några omedelbara hot gentemot EU-samarbetet. Nästa prövning för EU-samarbetet kan bli det Italienska valet 2018 där EU-kritiska och populistiska Femstjärnerörelsen vuxit sig allt större. Utöver en starkare euro anser vi att en alltför snabb åtstramning i penningpolitiken (Federal Reserve eller ECB), försämrade utsikter för den kinesiska ekonomin, geopolitik, höjd protektionism och överraskningar till följd av Storbritanniens utträde ur EU-samarbetet som potentiella risker för ekonomin inom euroområdet. Vi kommer också hålla ett vakande öga på den amerikanska konsumtionen som utgör cirka 70 procent av ekonomin. Försäljningen inom detaljhandeln och av bilar har mattats av sedan inledningen av året. Hushållen tycks ha blivit alltmer försiktiga efter det att konsumentförtroendet varit på topp i början på året till följd av utfallet i det amerikanska presidentvalet. Utvecklingen inom den amerikanska arbetsmarknaden där antalet nya sysselsatta fortsätter att öka i stadig takt talar dock fortsatt för goda utsikter för amerikansk konsumtion.

Flertalet länder inom tillväxtmarknaderna har under senare tid fått se sina valutor stärkas och tillväxtmarknaden (MSCI Emerging Markets) har utvecklats relativt bättre än den för de mogna aktiemarknaderna (MSCI World) sedan årsskiftet. En högre räntenivå jämfört med länder inom de mogna marknaderna och förbättringar i den ekonomiska utvecklingen har attraherat kapitalflöden. Vi bedömer att trenden kan komma att hålla i sig under förutsättning att den globala tillväxten inte visar tecken på avmattning och centralbankerna i västvärlden, framförallt Federal Reserve, inte stramar åt penningpolitiken i en alltför snabb takt. Den ekonomiska tillväxten inom regionen är högre än för de mogna marknaderna och trots en stark aktiemarknadsutveckling under 2017 ser relativvärderingarna fortsatt attraktiva ut. Statsobligationer inom tillväxtmarknaderna och gränsmarknaderna ser vi också som intressanta. Förvisso har de makroekonomiska utsikterna överlag förbättrats jämfört med för ett år sedan men vi anser ändå att investeringar ska göras på selektiv basis då de ekonomiska förutsättningarna skiljer sig markant inom regionerna. Med anledning av återhämtningen i priserna för industrimetaller och de stora kursrörelserna i oljepriset (Brent Crude Oil) anser vi att det är lämpligt att ha en mer försiktig inställning till tillväxtmarknaderna. Vi premierar därför inhemsk konsumtion framför mer cykliska sektorer som råvaror. Små och medelstora bolag bedöms också som attraktiva då de har goda förutsättningar att växa och är i mindre utsträckning beroende av utvecklingen i den globala ekonomin.

Utsikterna för den kinesiska ekonomin spelar en viktig roll för riskviljan hos investerare inte bara sett ur ett tillväxtmarknadsperspektiv. Därför blir intressant att följa upp kommunistpartiets Nationalkongress senare i år och eventuella förändringar från dagens finanspolitik i syfte att uppnå en långsiktig stabilitet i ekonomin. Vår övergripande bedömning är att risken för en "hårdlandning" i den kinesiska ekonomin har minskat och att Kina fortsatt kommer att bidra till den globala tillväxten. Kina står dock fortsatt inför en del utmaningar i dess process att styra bort från den traditionellt industridrivna ekonomin till en ekonomi mer ledd av konsumtion och servicesektorn. Sammanfattningsvis är den globala konjunkturuppgången fortfarande synkroniserad mellan de mogna- och tillväxtmarknaderna. Vid tecken på att den börjar avta eller i värsta fall bli negativ uppdragas risker för en skarp korrigerings på nedsidan i och med att värderingarna på vissa håll i världen börjar se utmanande ut. En ihållande global tillväxt anser vi dock borde resultera i positiv utveckling på aktiemarknaderna även en tid framöver. Vi ser politisk osäkerhet och centralbankernas agerande som potentiella risker för den globala aktiemarknaden och den globala konjunkturen. Centralbanker inom de mogna marknaderna skall nu börja strama åt sin expansiva penningpolitik vilket kan leda till stora marknadsrörelser på kort sikt. Vår bedömning är att centralbankerna kommer att gå varsamt fram och så länge åtstramningen sker i takt med att ekonomierna förbättras anser vi att risken för en eventuell recession ligger längre fram i tiden.



Mattias Eriksson,
förvaltare av Select Sverige



Gustav Fransson,
förvaltare av Coeli
Likviditetsstrategi



Erik Lundkvist,
förvaltare av Coeli
Multistrategi, Coeli
Multistrategi 2xL,
Coeli Medel och Coeli
Offensiv



Gustaf Sjöström,
förvaltare av Coeli
Multistrategi, Coeli
Multistrategi 2xL,
Coeli Medel och Coeli
Offensiv



Carl Anderen,
förvaltare av Coeli
Norrskan

PLACERINGSINRIKTNING

Select Sverige är en aktiefond med särskild inriktning på placeringar i finansiella instrument som främst handlas på marknader i Sverige, som är reglerade och öppna för allmänheten. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Målet är att öppna en långsiktig god kapitaltillväxt. Fonden kommer framförallt att placera i finansiella instrument utgivna av emittenter med säte i Sverige. Fonden kan även under perioder komma att placera i olika räntebärande instrument och dess inriktning kan komma att variera över tiden. För närvarande kommer fonden främst att inrikta sig mot placeringar i bolag som är noterade eller handlas som depåbevis vid NasdaqOMX i Stockholm. Fonden kan också investera i utländska bolag eller i bolag som handlas på andra börser än NasdaqOMX i Stockholm. Fonden är en specialfond, vilket innebär att den har friare placeringsregler än traditionella fonder. Med syfte att effektivisera förvaltningen kan fonden använda derivatinstrument. Placeringarna i derivatinstrument är inte av sådan karaktär att de kan påverka fondens risknivå i någon större grad.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Stockholmsbörsen utvecklades starkt det första halvåret och steg med 10,8 procent inklusive utdelningar, främst drivet av en global konjunkturuppgång. Under samma period steg värdet på fonden med 2,02 procent. Den relativt svaga avkastningen för fonden förklaras främst av Eltel, som vinstvarnade två gånger i början på året. Att den danska smyckestillverkaren Pandora sjönk med över 30 procent under perioden samt att Hennes & Mauritz backade med 15 procent bidrog också negativt. Alla dessa innehav är nu sålda.

Två innehav som gick svagt i det första halvåret men som vi har valt att behålla är Autoliv och Resurs Holding. Autoliv är för tillfället inne i en investeringstung period som vi bedömer kommer att bära frukt åren 2018-2019. Resurs Holding har inte fått mycket kärlek av aktiemarknaden under sin korta tid som noterat bolag, trots bra vinsttillväxt. Aktien handlas fortfarande under introduktionskursen på 55 kronor. Vi anser att värderingen är låg givet bolagets tillväxtförutsättningar och avkastningen på eget kapital och vi vill ge bolaget ytterligare lite tid att bevisa sig.

Därtill har den låga exponeringen mot tunga verkstadsbolag som exempelvis Atlas Copco, Sandvik och Volvo hämmat den relativa utvecklingen under det första halvåret.

Början av året präglades av förhoppningar om ökad tillväxt och minskad bankreglering i spåren av Donald Trumps valseger. Det ledde till kursuppgångar för bland annat verkstadsbolag och banker. Men i takt med att investerare insåg att förändringarna är svårare att genomföra i praktiken än att prata om, sjönk förväntningarna, vilket har pressat vissa aktier. Världens aktiemarknader, däribland den svenska, fortsatte dock att stiga under det första halvåret. Det kan främst förklaras av positiv global makrodata som har lyft bolagens vinster och aktiekurser.

Börsuppgången på Stockholmsbörsen fick rejält med bränsle när kvartalsrapporterna för det första kvartalet presenterades i april/maj. Inte minst verkstadsbolagen visade en signifikant resultatförbättring jämfört med det första kvartalet 2016 och många bolag i sektorn steg kraftigt.

FONDFAKTA

Fondens utveckling	170630	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	352 319	434 471	594 650	461 161	286 119	98 614
Antal utelöpande andelar, st.	15 857 578,66	19 949 206,44	29 229 536,08	24 008 354,06	19 423 961,73	8 658 731,26
Andelsvärde, kr	22,22 kr	21,78 kr	20,35 kr	19,21 kr	14,73 kr	11,39 kr
Totalavkastning	2,02%	6,96%	5,92%	30,40%	29,34%	13,89%
Jämförelseindex*	10,80%	9,65%	10,50%	15,90%	27,97%	12,35%

* Select Sveriges jämförelseindex består av 100% SIX Portfolio Return Index

Övrig information

Select Sverige förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

Det gjordes inga större förändringar i fonden i januari. I februari såldes Eltel, som tidigare nämnt. I mars sålde vi Telia, Balder och H&M och köpte Investor och Securitas. I april sålde vi hela innehavet i Swedbank och köpte Nordax istället. I maj såldes smyckestillverkaren Pandora och vi ökade i Autoliv, Investor, Nordea och Securitas. Vi gjorde ett byte i verkstadssektorn i juni då vi sålde Assa Abloy och köpte Volvo. Vi adderade även Essity i juni.

Fonden bytte ansvarig förvaltare den 1 maj 2017.

RISKKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 1,80 procent.

FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2017

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad				
SVENSKA AKTIER		293 136 141	349 252 439	99,13%
Finans & fastighet		112 621 124	121 492 600	34,48%
Investor B	81 000	30 305 202	32 886 000	9,33%
Nordax AB	396 000	18 612 271	17 820 000	5,06%
Nordea (NB Holding)	300 000	27 206 008	32 160 000	9,13%
Resurs Holding	269 000	16 054 476	14 068 700	3,99%
SEB A	241 000	20 443 167	24 557 900	6,97%
Ind.voror & Tjänster		70 164 206	76 969 939	21,85%
G4S PLC	665 000	15 674 215	23 809 064	6,76%
Hexpol SER B Fond	182 500	15 918 235	16 780 875	4,76%
Skanska B	108 000	23 371 629	21 589 200	6,13%
Volvo B	103 000	15 200 127	14 790 800	4,20%
Sällanköpsvaror & Tjänster		91 525 883	101 091 400	28,69%
Autolivinc SDB	34 500	30 536 053	31 878 000	9,05%
Dometic Group AB	337 000	19 896 796	24 668 400	7,00%
Dustin	308 500	19 085 086	21 595 000	6,13%
Nobia	270 000	22 007 948	22 950 000	6,51%
Material		18 824 928	17 748 500	5,04%
Essity AB B	77 000	18 824 928	17 748 500	5,04%
Övrigt		31 438 113	31 950 000	9,07%
Securitas B	225 000	31 438 113	31 950 000	9,07%
Summa värdepapper		293 136 141	349 252 439	99,13%
Övriga tillgångar och skulder netto			2 919 650	0,87%
Fondförmögenhet			352 319 415	100,00%

Startdatum: 2012-06-01

RESULTATRÄKNING (TKR)

	170101-170630	160101-160630
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper Not1	-727	-40 153
Utdelningar	15 536	17 106
Valutakursvinster och -förluster netto	-74	824
Summa intäkter och värdeförändring	14 736	-22 223
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-3 676	-4 336
Ersättning till förvaringsinstitutet	-25	-51
Räntekostnader	-3	-2
Övriga kostnader	-4	-3
Summa kostnader	-3 707	-4 392
Periodens resultat	11 029	-26 614
Not 1		
Realisationsvinster	29 307	35 827
Realisationsförluster	-28 567	-29 525
Orealiserade vinster/förluster	-1 467	-46 456
Summa	-727	-40 153

BALANSRÄKNING (TKR)

	170101-170630	160101-160630
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	349 252	405 337
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	349 252	405 337
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	349 252	405 337
Bankmedel och övriga likvida medel	3 119	16 052
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	256	1 253
Övriga tillgångar	371	214
Summa tillgångar	352 997	422 857
Skulder		
Avräkning andelsägare	108	61
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	570	613
Summa skulder	678	675
Fondförmögenhet Not 2	352 319	422 182
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid periodens början	434 471	594 650
Andelsutgivning	103 560	33 181
Andelsinlösen	-196 740	-179 034
Periodens resultat	11 029	-26 614
Fondförmögenhet vid periodens slut	352 319	422 182



PLACERINGSINRIKTNING

Likviditetsstrategi är en aktivt förvaltd fond som främst investerar i räntebärande tillgångar i syfte att skapa en långsiktig konkurrenskraftig avkastning till låg risk. Fondens jämförelseindex är OMRX Treasury Bill Index. För att överträffa 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.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Under första halvåret 2017 steg Likviditetsstrategi med 1,16 procent samtidigt som fondens jämförelseindex (OMRX T-Bill) backade med 0,38 procent. Fonden utvecklades inledningsvis väl med positiva resultat under årets första fem månader, resultaten speglar den generellt starka trenden i företagsobligationsmarknaden och en gynnsam utveckling för flertalet av de företag som ingick i fonden. Avkastningen under juni blev dock negativ då marknadsutvecklingen var något mer avvaktande och kurserna för två av de i fonden ingående företagsobligationerna föll kraftigt.

De korta marknadsräntorna var förhållandevis stabila under årets första sex månader då Riksbanken lät reporäntan liggas still på -0,50 procent genom hela perioden. I april beslutade Riksbanken att utöka sitt program för köp av statsobligationer med 15 miljarder kronor under andra halvan av 2017. Fortsatt låga korrräntor är att vänta då att Riksbanken i sin senaste prognos avser att låta reporäntan ligga kvar på en låg nivå åtminstone fram till mitten av 2018.

I linje med fondens inriktning har en inte obetydlig andel 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 blygsam värdeökning månad för månad. Därutöver 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.

De låga, i vissa fall till och med negativa, statsobligationsräntorna medför att företagsobligationer ses som ett tilltalande placeringsalternativ av många investerare. Detta, tillsammans med tilltagande optimism och förbättrade framtidsutsikter, bidrog till att kreditspreadarna under det första halvåret föll ned mot de lägsta nivåerna som observerats på över tio år.

På sektorbasis har fonden haft störst exponering mot finans- och industribolag följt av företag inom fastighetssektorn. Till de mer signifikanta positiva bidragsgivarna hörde sakförsäkringsbolaget Tryg och fartygsleasingbolaget Ocean Yield. Även fastighetsbolagen utvecklades väl med goda avkastningsbidrag från bland annat Sagax och Victoria Park. På den negativa sidan återfanns huvudsakligen vindkraftsproducenten Aligera vars obligationer kontinuerligt föll i värde under våren till följd av ökande oro för att bolaget inte kommer att leva upp till sina finansiella förpliktelser. Negativ resultatpåverkan hade även obligationer från oljeservicebolaget Teekay Offshore Partners som under juni föll kraftigt i värde.

Likviditetsstrategi har tillstånd att placera i derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen. Under 2017 har fonden använt valutaterminer i syfte att minimera valutakursrisken från innehav noterade i utländskt valuta.

RISKKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 1, vilket betyder låg risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 0,30 procent.

FONDFAKTA

Startdatum: 2010-05-01

Fondens utveckling	170630	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	1 016 094	906 591	721 085	732 395	372 367	152 907	97 150	84 240
Antal utelöpande andelar klass A, st.	90 502 132,31	81 687 235,46	66 431 682,60	68 399 966,14	35 207 953,84	14 962 524,17	9 420 435,41	8 340 469,34
Antal utelöpande andelar klass B, st. **	10,00							
Andelsvärde klass A, kr	11,23 kr	11,10 kr	10,85	10,71	10,58	10,22	10,31	10,10
Andelsvärde klass B, kr **	10,07 kr							
Totalavkastning	1,16%	2,25%	1,37%	1,24%	3,49%	4,39%	2,10%	1,00%
Jämförelseindex*	-0,38%	-0,65%	-0,27%	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,27%

* Likviditetsstrategis jämförelseindex består av 100 % OMRX T-Bill

** Andelsklassen Likviditetsstrategi B startades från och med 2017-06-01.

Övrig information

Likviditetsstrategi förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2017

Innehav	Antal	Anskaffnings- värde	Marknadsvärde	Andel fond- förmögenhet %
Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad				
Räntebärande placeringar		945 028 845	942 711 898	92,78%
4Finance SA 220501	5 000 000	10 782 840	10 165 577	1,00%
Aligera Frn 190507	5 000 000	5 000 000	2 000 000	0,20%
Arionb Frn 190323	10 000 000	10 107 750	10 320 000	1,02%
Arise Frn 190425	19 999 980	18 900 250	18 323 797	1,80%
Austevoll 210504 Frn	5 000 000	11 680 028	11 411 576	1,12%
Austevoll 230621Frn	25 000 000	13 345 800	13 086 922	1,29%
Bayport 181023	8 000 000	5 012 500	5 179 400	0,51%
Bergvik Skog 180619	25 000 000	29 936 261	29 938 178	2,95%
Billerud Frn 220221	20 000 000,00	20 017 880	20 183 800	1,99%
Bmst Intressenter 22	25 000 000,00	6 000 000	6 000 000	0,59%
Castellum Frn 220901	5 000 000,00	18 000 000	18 288 540	1,80%
Collector B 171212	14 000 000,00	29 923 943	29 931 407	2,95%
Collector Bank AB	8 000 000,00	15 000 000	14 963 850	1,47%
D Carnegie 190420Frn	30 000 000	14 041 447	14 444 080	1,42%
Danskebank Frn211123	20 000 000	10 573 600	10 795 296	1,06%
DLG Finance 171229	19 000 000,00	29 843 180	29 895 652	2,94%
DNB Bank Asa 270119	10 000 000	25 000 000	25 221 250	2,48%
Ellevio	17 000 000	20 000 000	20 244 400	1,99%
Fortum Frn 210518	12 000 000	10 000 000	9 983 600	0,98%
Golar Partners Likvi	15 000 000	16 899 146	16 216 824	1,60%
Hemfosa 170911 Sv	2 000 000	19 990 804	19 990 804	1,97%
Hemfosafastfrn191206	10 000 000	22 105 000	22 407 000	2,21%
Iceair 211026	25 000 000	17 663 000	16 914 797	1,66%
Intrum Just 170822	18 000 000	19 987 230	19 992 642	1,97%
Klövern AB 180305	15 000 000	29 896 608	29 897 021	2,94%
Landsbankinn HF	22 000 000	18 000 000	18 240 300	1,80%
Landshyp Bank 201016	15 000 000	15 037 050	15 227 850	1,50%
Lantmännen Frn201207	10 000 000	22 062 350	22 441 760	2,21%
Länsförs 200916	25 000 000	27 724 000	27 494 250	2,71%
Magnolia Frn 211013	9 000 000	12 086 111	12 007 560	1,18%
Marfj 210330	10 000 000	5 000 000	5 016 150	0,49%
NB Kredit 200617	20 000 000	33 060 900	32 835 900	3,23%
Nibe Frn 220411	25 000 000	20 000 000	20 106 400	1,98%
Nordea Frn 250917	5 000 000	24 024 000	24 368 880	2,40%
Ocean Yid Frn 200429	10 000 000	11 424 072	11 674 536	1,15%
Ocean Yid Frn 210923	11 500 000	12 540 099	12 238 447	1,20%
Peab Finans 170817	9 000 000	19 992 336	19 996 001	1,97%
Peab Finans 171013	25 000 000	9 969 758	9 991 258	0,98%
Protectorforsikring	10 000 000	17 642 600	17 266 399	1,70%
Resurs Bank Ab210316	12 000 000	20 000 000	20 054 000	1,97%
Sagax Frn 210427	10 000 000	10 024 111	10 530 600	1,04%
Sagax Frn 210615	1 500 000	13 880 250	15 187 998	1,49%
Samhällsbyggs 200406	8 000 000	20 025 000	20 043 800	1,97%
Ship Fina Frn 190319	10 000 000	8 529 062	8 023 436	0,79%
Sparb Syd Frn 240311	15 000 000	15 083 640	15 194 550	1,50%
Stoltniel Frn 210318	17 000 000	11 935 720	11 972 788	1,18%
Teekay 211028 Frn	10 000 000	10 865 000	10 311 210	1,01%
Teekay Offshor181231	20 000 000	8 492 371	6 902 468	0,68%
Tele2 220316	20 000 000	20 110 800	20 295 200	2,00%
Teliacoab 201771004	20 000 000	26 017 500	26 242 580	2,58%
Tryg Fors A/S 251113	17 000 000	20 742 118	20 403 455	2,01%
Tvo Frn 200317	20 000 000	18 890 520	19 874 200	1,96%
Wallenstam Ab 180326	20 000 000	19 949 710	19 962 709	1,96%
Vic Park Frn 200617	8 000 000	22 212 500	22 464 200	2,21%
Vovcab Frn 220307	10 000 000	20 000 000	20 546 600	2,02%
Valutaterminer			4 825 999	0,47%
Termin DKK 170927	-8 380 000		151 760	0,01%
Termin EUR 170825	-830 000		110 227	0,01%
Termin EUR 170927	-765 000		102 579	0,01%
Termin NOK 170725	-31 900 000		979 960	0,10%
Termin NOK 170825	-42 000 000		1 203 669	0,12%
Termin NOK 170927	-49 200 000		920 532	0,09%
Termin USD 170825	-1 960 000		413 754	0,04%
Termin USD 170927	-3 230 000		943 518	0,09%
Summa värdepapper			947 537 897	93,25%
Övriga tillgångar och skulder netto			68 556 158	6,75%
Fondförmögenhet		945 028 845	1 016 094 055	100,00%
Not Sammanställning av emittenter				Totalt andel av fond
Austevoll				2,41%
Collector				4,42%
Hemfosa				4,17%
Ocean Yield ASA				2,35%
Peab Finans AB				2,95%
Sagax AB				2,53%
Teekay				1,69%
Valutaterminer				0,47%
Swedbank				



RESULTATRÄKNING (TKR)

	170101-170630	160101-160630
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument Not 1	1 028	8 761
Ränteutäkter	8 777	8 351
Valutakursvinster och -förluster netto	5 909	-7 211
Summa intäkter och värdeförändring	15 714	9 901
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-4 916	-2 834
Ersättning till förvaringsinstitutet	-11	-20
Räntekostnader	-	-2
Övriga kostnader	-5	-4
Summa kostnader	-4 932	-2 860
Periodens resultat	10 782	7 041
Not 1		
Realiserade vinster/förluster	7 347	-2 396
Orealiserade vinster/förluster	-6 318	11 157
Summa	1 028	8 761

BALANSRÄKNING (TKR)

	170101-170630	160101-160630
Tillgångar		
Penningmarknadsinstrument	942 712	730 497
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	4 826	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	947 538	730 497
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	947 538	730 497
Bankmedel och övriga likvida medel	85 578	79 166
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 538	1 907
Övriga tillgångar	1 523	-
Summa tillgångar	1 038 176	811 570
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	2 274
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	2 274
Avräkning andelsägare	1 851	2 729
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	240	523
Lån från kreditinstitut	19 991	19 916
Summa skulder	22 082	25 442
Fondförmögenhet Not 2	1 016 094	786 127
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid periodens början	906 592	721 085
Andelsutgivning	467 340	377 583
Andelsinlösen	-368 619	-319 581
Periodens resultat	10 782	7 041
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 016 094	786 127

PLACERINGSINRIKTNING

Coeli Offensiv är en aktivt förvaltd fondandelsfond som placerar i andra fonder och fondföretag utan några geografiska begränsningar. Placeringar sker företrädesvis i aktiefonder. Allokering till andra tillgångsslag kan dock periodvis förekomma. Urvalet av fonder och fördelningen mellan olika branscher och regioner är inte förutbestämt, vilket innebär att portföljen från tid till annan kan vara koncentrerad till ett fåtal fonder, branscher och regioner.

Målet med placeringen av Fondens medel är att identifiera trender på marknaden och utnyttja dessa för att ge fondandelsägaren en tillfredsställande tillväxt på det investerade kapitalet över tiden. Historisk avkastning och framtida möjligheter att bibehålla en god avkastning ligger till grund för de investeringar som Fonden kommer att genomföra.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Coeli Offensiv hade under perioden en positiv utveckling, +3,81 procent. Legg Mason US Opportunities var den fond som utvecklades bäst under perioden både i absoluta tal och relativa termer. Den taktiska allokeringen via vår övervikt gentemot den ryska aktiemarknaden samt undervikter gentemot bland annat Kina och Indien, vars aktiemarknader utvecklades starkt under perioden, kom att bidra negativt. Bolagsval inom den svenska delen kom också att bidra till det negativa resultatet i relativa termer. Övervikten gentemot Europa bidrog positivt.

Under det första halvåret 2017 har ett antal förändringar i Coeli Offensiv genomförts både vad gäller den övergripande taktiska allokeringen och även på fondnivå inom respektive tillgångsklass.

Vid ingången av året hade vi en neutral regional fördelning relativt vår långsiktiga modellportfölj. I spåret av ökad riskaptit bland investerare till följd av det amerikanska valet, förbättrade makroekonomiska utsikter inom de mogna och tillväxtmarknaderna och att oljepriset sett ut att stabiliserats, valde vi att öka vår cykliska exponering inom tillväxtmarknaderna, under årets första två månader. Detta gjorde vi genom att successivt sälja av Macquarie Asia New Stars till fördel för Pictet Russia Equities. Vi genomförde även vissa förändringar inom den svenska delen under våren då vi ökade våra investeringar i Lannebo Sverige Plus.

Frågetecken kring de högt ställda förväntningarna på Trumps expansiva finanspolitik, positiva förväntningar inför det franska presidentvalet samt attraktiv relativvärdering medförde att vi under april valde att öka andelen europeiska aktier till övervikt, på bekostnad av amerikanska. Mot bakgrund av indikationer om att industriproduktionen inom de mogna marknaderna ökade, stabil utveckling i den kinesiska ekonomin och fallande oljepris genomförde vi förändringar inom tillväxtmarknaderna då vi ökade vikten i små- och medelstora bolag och minskade exponeringen gentemot den ryska aktiemarknaden. Vid utgången av det första halvåret hade vi övervikt gentemot den europeiska aktiemarknaden. Vi hade även en större andel investeringar i små- och medelstora bolag inom aktier.

FONDFAKTA

Fondens utveckling	170630	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, tkr	278 697	277 341	304 495	353 966	344 641	189 791	214 179	373 408	370 260	124 778
Antal utelöpande andelar klass A, st.	19 495 455,03	20 140 183,91	23 383 609,37	28 780 926,76	33 473 619,97	21 997 083,43	26 513 946,60	38 880 716,38	40 388 177,04	21 112 364,09
Antal utelöpande andelar klass B, st. **	10,00									
Andelsvärde klass A, kr	14,30 kr	13,77 kr	13,02 kr	12,30 kr	10,30 kr	8,63 kr	8,08 kr	9,60 kr	9,17 kr	5,91 kr
Andelsvärde klass B, kr **	9,66 kr									
Totalavkastning	3,81%	5,75%	5,88%	19,45%	19,33%	6,81%	-16,61%	4,76%	55,12%	-51,52%
Jämförelseindex*	-	-	-	26,46%	25,75%	10,59%	-3,15%	5,77%	18,09%	-27,00%

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

** Andelsklassen Coeli Offensiv B startades från och med 2017-06-01.

Övrig information

Coeli Offensiv förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

RISKKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 5, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 2 procent. Av de underliggande fondinnehaven är den högsta förvaltningsavgiften 2,50 procent + 30 procent av avkastningen över index. När fonden investerar i andra fonder som förvaltas av Coeli Asset Management AB är förvaltningsavgiften reducerad med 40 procent.

FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2017

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
Övriga finansiella instrument				
Svenska aktiefonder				
Lannebo Sverige Plus	914 947	32 229 239	41 932 011	15,05%
Select Sverige	1 854 242	37 641 747	41 196 999	14,78%
Globala Aktiefonder				
Coeli Frontier Markets I SEK	199 341	22 479 113	29 047 962	10,42%
Coeli Global Select I SEK	376 620	45 368 857	54 824 598	19,67%
Coeli US Equity I SEK	129 527	12 952 741	21 633 669	7,76%
Johcm Eur Sel	596 217	19 818 745	21 850 733	7,84%
JPM EM Small Cap I	34 486	38 597 932	39 450 606	14,16%
Pictet Russian Equit	25 878	16 505 259	13 710 271	4,92%
Legg Mason Fondadm	6 691	8 623 578	11 786 631	4,23%
Summa värdepapper		234 217 211	275 433 480	98,83%
Övriga tillgångar och skulder netto			3 264 099	1,17%
Fondförmögenhet			278 697 579	100,00%

NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER

	Total andel av fond
Coeli	52,64%

Startdatum: 2007-01-01

RESULTATRÄKNING (TKR)

	170101-170630	160101-160630
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	13 179	-13 201
Valutakursvinster och -förluster netto	4	672
Övriga finansiella intäkter	282	424
Summa intäkter och värdeförändring	13 465	-12 104
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-2 753	-2 717
Ersättning till förvaringsinstitutet	-57	-65
Räntekostnader	-2	-
Övriga kostnader	-2	-3
Summa kostnader	-2 813	-2 784
Periodens resultat	10 651	-14 888
Not 1		
Realisationsvinster	7 765	5 444
Realisationsförluster	-2 176	-5 961
Orealiserade vinster/förluster	7 590	-12 683
Summa	13 179	-13 201

BALANSRÄKNING (TKR)

	150101-150630	160101-160630
Tillgångar		
Fondandelar	275 433	237 708
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	275 433	237 708
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	275 433	237 708
Bankmedel och övriga likvida medel	3 706	58 532
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	35	24
Summa tillgångar	279 174	296 265
Skulder		
Avräkning andelsägare	-	11
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	477	455
Lån från kreditinstitut	-	22 000
Summa skulder	477	22 466
Fondförmögenhet Not 2	278 697	273 799
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid periodens början	277 341	304 495
Andelsutgivning	20 652	7 346
Andelsinlösen	-29 947	-23 154
Periodens resultat	10 651	-14 888
Fondförmögenhet vid periodens slut	278 697	273 799

PLACERINGSINRIKTNING

Coeli Medel är en aktivt förvaltd fondandelsfond som till övervägande del placerar i andra aktiefonder, räntefonder och hedgefonder utan geografiska begränsningar. Allokering till andra tillgångsslag kan dock periodvis förekomma. Urvalet av tillgångsslag och fördelningen mellan olika branscher och regioner är inte förutbestämt, vilket innebär att portföljen från tid till annan kan vara koncentrerad till ett fåtal tillgångsslag, branscher och regioner.

Utgångspunkten för Fondens placeringsinriktning är att erbjuda investeraren en god riskspridning med möjlighet till en tillfredställande tillväxt över tiden.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Coeli Medel hade under perioden en positiv utveckling, +2,53 procent. Legg Mason US Opportunities var den fond som utvecklades bäst under perioden både i absoluta tal och relativa termer. Bland våra hedgefondsinvesteringar kom vår trendföljande strategi Lynx Dynamic att bidra starkt negativt. På aggregerad nivå bidrog våra investeringar inom hedgefonder negativt medan räntor bidrog positivt. Framförallt våra flexibla räntestrategier utvecklades starkt positivt vilket även var fallet för våra investeringar i statsobligationer inom gränsmarknaderna. Den taktiska allokeringen via vår övervikt gentemot den ryska aktiemarknaden samt undervikter gentemot bland annat Kina och Indien, vars aktiemarknader utvecklades starkt under perioden, kom att bidra negativt. Bolagsval inom den svenska delen kom också att bidra till det negativa resultatet i relativa termer. Övervikten gentemot Europa bidrog positivt.

Under det första halvåret 2017 har ett antal förändringar i Coeli Medel genomförts både vad gäller den övergripande taktiska allokeringen och även på fondnivå inom respektive tillgångsklass.

Vid ingången av året hade vi en övervikt gentemot hedgefondstrategier, undervikt gentemot räntor samt en neutralvikt gentemot aktier relativt vår långsiktiga modellportfölj. Vi återgick till normalvikt i räntor och hedgefonder då vi introducerade en ny ränteinvestering GAM Star MBS, huvudsakligen verksam inom den amerikanska fastighetsmarknaden. I spåret av ökad riskaptit bland investerare till följd av det amerikanska valet, förbättrade makroekonomiska utsikter inom de mogna och tillväxtmarknaderna och att oljepriset sett ut att stabiliserats, valde vi att öka vår cykliska exponering inom tillväxtmarknaderna. Detta gjorde vi genom att successivt sälja av Macquarie Asia New Stars till fördel för Pictet Russia Equities inom aktier. Vi genomförde även vissa förändringar inom den svenska aktie delen under våren då vi ökade våra investeringar i Lannebo Sverige Plus.

Frågetecken kring de högt ställda förväntningarna på Trumps expansiva finanspolitik, positiva förväntningar inför det franska presidentvalet samt attraktiv relativvärdering medförde att vi under april valde att öka andelen europeiska aktier till övervikt, på bekostnad av amerikanska. Mot bakgrund av indikationer om att industriproduktionen inom de mogna marknaderna ökade, stabil utveckling i den kinesiska ekonomin och fallande oljepris genomförde vi förändringar inom tillväxtmarknaderna då vi ökade vikten i små- och medelstora bolag och minskade exponeringen gentemot den ryska aktiemarknaden. Vid utgången av det första halvåret hade vi en normalvikt inom samtliga tillgångsklasser men en övervikt gentemot den europeiska aktiemarknaden. Vi hade även en större andel investeringar i små- och medelstora bolag inom aktier

FONDFAKTA

Fondens utveckling	170630	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, tkr	635 118	664 386	740 113	667 462	483 235	416 319	436 091	699 441	842 045	809 141
Antal utelöpande andelar klass A, st.	24 510 298,68	26 415 491,01	30 138 647,21	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
Antal utelöpande andelar klass B, st. **	310 494,59									
Andelsvärde klass A, kr	25,79 kr	25,15 kr	24,56	23,72	21,00	18,08	17,93	19,38	17,69	14,22 kr
Andelsvärde klass B, kr **	9,81 kr									
Totalavkastning	2,53%	2,42%	3,53%	12,93%	16,19%	3,11%	-7,47%	9,53%	29,39%	-29,34%
Jämförelseindex*	-	-	-	13,43%	15,71%	8,04%	-3,16%	7,69%	17,17%	-18,07%

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

** Andelsklassen Coeli Medel B startades från och med 2017-05-22.

Övrig information

Coeli Medel förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

RISIKKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 4, vilket betyder medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 2 procent. Av de underliggande fondinnehaven är den högsta förvaltningsavgiften 2,50 procent + 30 procent av avkastningen över index. När fonden investerar i andra fonder som förvaltas av Coeli Asset Management AB är förvaltningsavgiften reducerad med 40 procent.

FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2017

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
Övriga finansiella instrument				
Svenska aktiefonder		84 766 800	93 942 302	14,79%
Coeli Sverige I SEK	126 495	14 972 724	15 844 806	2,49%
Lannebo Sverige Plus	1 003 244	45 100 793	45 978 652	7,24%
Select Sverige	1 445 642	24 693 283	32 118 844	5,06%
Globala aktiefonder		216 748 901	250 183 450	39,39%
Coeli Frontier Markets I SEK	235 434	27 006 770	34 307 414	5,40%
Coeli Global Select I SEK	429 949	51 457 535	62 587 710	9,85%
Coeli US Equity I SEK	149 208	15 074 070	24 920 714	3,92%
Johcm EUR Sel Fondadm	641 321	21 955 246	23 503 759	3,70%
JPM EM Small Cap I	37 230	41 582 852	42 589 319	6,71%
Pictet Russian Equit	29 541	18 758 289	15 651 176	2,46%
Legg M Macop Fondadm	280 950	28 085 619	31 778 273	5,00%
Legg Mason Fondadm	8 427	12 828 520	14 845 085	2,34%
Alternativa placeringar		180 604 383	158 911 502	25,02%
Coeli Norrsken A	2 431 125	28 020 771	29 930 791	4,71%
Dnb Trmt Abs Ret	24 048	27 520 166	31 027 563	4,89%
Ipm Syst A Inst Sek	16	156 701	173 165	0,03%
Ipm Syst Macro B Sek	2 651	27 756 413	29 768 898	4,69%
Lynx Dynamic	127 054	16 827 133	13 171 827	2,07%
Norron Alpha Sc Sek	136 151	13 884 671	14 237 302	2,24%
Prog Ma I Sek	155 938	15 680 846	14 363 466	2,26%
Ram Eq US Rc Sek	135 920	13 749 043	14 188 693	2,23%
Avec Baltic Property	4 400	20 960 964	12 049 797	1,90%
Weaverling Macro Fx	11 268	16 047 675	-	0,00%
Räntebärande Placeringar		117 340 673	125 401 279	19,74%
Coeli Nordic Cbond I	574 114	57 588 301	63 083 624	9,93%
Garn Star Mbs I Sek	300 000	30 000 000	30 380 550	4,78%
Global Evo Fm R Sek	259 778	29 752 372	31 937 105	5,03%
Valutaterminer			50 712	0,01%
TERMIN EUR 170810	-1 226 850		50 712	0,01%
Summa värdepapper		599 460 757	628 489 245	98,96%
Övriga tillgångar och skulder netto			6 628 806	1,04%
Fondförmögenhet			635 118 051	100,00%
Not sammanställning av emittenter				Totalt andel av fond
Coeli				43,64%
Legg Mason				7,34%
IPM				4,71%
Valutaterminer				
Swedbank				0,01%

Startdatum: 2003-04-01

RESULTATRÄKNING (TKR)

	170101-170630	160101-160630
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	22 852	-6 600
Valutakursvinster och -förluster netto	-210	-464
Övriga finansiella intäkter	513	807
Summa intäkter och värdeförändring	23 155	-6 258
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-6 355	-6 775
Ersättning till förvaringsinstitutet	-123	-123
Räntekostnader	-5	0
Övriga kostnader	-3	-3
Summa kostnader	-6 485	-6 902
Periodens resultat	16 669	-13 159
Not 1		
Realisationsvinster	20 153	15 831
Realisationsförluster	-2 801	-15 049
Orealiserade vinster/förluster	5 499	-7 382
Summa	22 852	-6 600

BALANSRÄKNING (TKR)

	170101-170630	160101-160630
Tillgångar		
Fondandelar	628 489	605 133
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	628 489	605 133
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	628 489	605 133
Bankmedel och övriga likvida medel	7 236	131 251
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	496	72
Summa tillgångar	636 222	736 456
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	202
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	202
Avräkning andelsägare	35	186
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 069	1 129
Lån från kreditinstitut	-	55 000
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	1 104	56 517
Fondförmögenhet Not 2	635 118	679 938
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid periodens början	664 390	740 113
Andelsutgivning	47 811	42 968
Andelsinlösen	-93 752	-89 983
Periodens resultat	16 669	-13 159
Fondförmögenhet vid periodens slut	635 118	679 938

PLACERINGSINRIKTNING

Coeli Multistrategi är en fondandelsfond som främst placerar sina medel i svenska och utländska hedgefonder, utan några geografiska begränsningar. Allokeringar till andra tillgångsslag kan periodvis förekomma. Utgångspunkten för Fondens placeringsinriktning är att erbjuda investeraren en god riskspridning med möjlighet till en tillfredställande tillväxt till medelhög risk över tiden.

Fondens utveckling kommer inte att följa aktiemarknadens svängningar, utan Fonden strävar efter att uppnå positiv avkastning varje enskilt år, dvs. Fonden har ett absolutavkastande mål för sin förvaltning av Fondens medel. Detta uppnås genom att Fonden investerar i ett antal underliggande strategier som alla har olika inriktning och därför utvecklas olika över tiden.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Coeli Multistrategi hade under det första halvåret 2017 en negativ utveckling, -2,19 procent. De globala aktiemarknaderna kännetecknades av låg volatilitet generellt medan statsobligationer inom de mogna marknaderna tenderade till att skifta riktning utifrån centralbankernas agerande och uttalanden. På valutamarknaderna var rörelserna desto större där bland annat den amerikanska dollarn försvagades kraftigt gentemot ett antal valutor. Fram till halvårsskiftet var det vår trendföljande strategi Lynx Dynamic som utvecklats svagast samtidigt som IPM Systematic Macro utvecklades väl där en kombination av strategiernas positionering inom statsobligationer, valutor och aktier, i Lynx fall även råvaror, kom att påverka resultatet. Även om det var ett positivt resultat under perioden i fem av de sju strategier fonden var investerade i, kom framförallt det negativa bidraget från Lynx Dynamic att påverka det aggregerade resultatet.

Under det första halvåret 2017 har ett antal förändringar i Coeli Multistrategi genomförts både vad gäller fördelningen mellan olika hedgefondstrategier och även på fondnivå. Vid ingången av halvåret bestod portföljen av sju olika fonder: Coeli Norrskan, DNB TMT Absolute Return, Norron Alpha, RAM Equity L/S, IPM Systematic Macro, Coeli Prognosis Machines och Lynx Dynamic, där samtliga fonder är daglighandlade. Vid kvartalskiftet sålde vi hela innehavet i Coeli Prognosis Machines och Coeli Norrskan. Istället ökade vi upp vikterna i Norron Alpha, RAM Equity L/S och Lynx Dynamic. En likaviktad fördelning mellan samtliga strategier implementerades vilket medförde att fördelningen mellan

olika hedgefondsstrategier ändrades där andelen långa/korta aktier, trendföljande och marknadsneutrala strategier ökade medan andelen händelsedrivna och systematiska strategier minskade. Efter förändringen hade fonden en fortsatt god spridning mellan olika typer av hedgefondstrategier såsom marknadsneutrala-, aktiehedge-, systematiska-, och trendföljandestrategier.

RISKKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 3, vilket betyder låg till medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 0,50 procent.

FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2017

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
Övriga finansiella instrument				
Alternativa placeringar		126 519 793	101 875 633	99,20%
DNB TMT ABS RET	16 280	19 386 452	21 006 046	20,45%
IPM SYST A INST SEK	749	8 151 570	8 276 257	8,06%
IPM SYST MACRO B SEK	1 092	11 120 234	12 260 460	11,94%
Lynx Dynamic	186 163	22 668 432	19 299 740	18,79%
Norron Alpha SC SEK	195 805	20 208 416	20 526 246	19,99%
RAM EQ L/S RC SEK	196 445	20 103 589	20 506 884	19,97%
Weaving Macro FIX	16 244	24 881 100	-	0,00%
Summa värdepapper		126 519 793	101 875 633	99,20%
Övriga tillgångar och skulder netto			825 539	0,80%
Fondförmögenhet			102 701 172	100,00%
Not sammanställning av emittenter				Total andel av fond
IPM Informed Portfolio Management				20,00%

FONDFAKTA

Startdatum: 2004-01-01

Fondens utveckling	170630	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, tkr	102 701	146 022	123 626	105 777	228 486	354 442	475 166	468 592	447 449	447 452
Antal utelöpande andelar klass A, st. 7 787 603,83	10 830 380,60	9 051 680,88	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	
Antal utelöpande andelar klass B, st. **	10,00									
Andelsvärde klass A, kr	13,19 kr	13,48 kr	13,66	13,42	13,18	12,93	12,80	13,10	12,52	12,55
Andelsvärde klass B, kr **	9,81 kr									
Totalavkastning	-2,19%	-1,28%	1,98%	2,10%	2,83%	1,81%	-1,72%	5,95%	1,24%	2,60%
Jämförelseindex*	-	-	-	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,32%	0,44%	4,35%

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

** Andelsklassen Coeli Multistrategi B startades från och med 2017-06-01.

Övrig information

Coeli Multistrategi förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

RESULTATRÄKNING (TKR)

	170101-170630	160101-160630
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	-2 175	1 547
Övriga finansiella intäkter	113	44
Övriga intäkter	-	289
Summa intäkter och värdeförändring	-2 062	1 880
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-310	-370
Ersättning till förvaringsinstitutet	-126	-99
Övriga kostnader	-3	-3
Summa kostnader	-438	-472
Periodens resultat	-2 500	1 408
Not 1		
Realisationsvinster	1 898	1 479
Realisationsförluster	-5 029	-472
Orealiserade vinster/förluster	956	540
Summa	-2 175	1 547

BALANSRÄKNING (TKR)

	170101-170630	160101-160630
Tillgångar		
Fondandelar	101 876	159 946
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	101 876	159 946
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	101 876	159 946
Bankmedel och övriga likvida medel	1 159	4 556
Övriga tillgångar	-	720
Summa tillgångar	103 035	165 222
Skulder		
Avräkning andelsägare	270	14
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	64	72
Summa skulder	334	86
Fondförmögenhet Not 2	102 701	165 135
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid periodens början	146 022	123 626
Andelsutgivning	1 810	56 777
Andelsinlösen	-42 630	-16 676
Periodens resultat	-2 500	1 408
Fondförmögenhet vid periodens slut	102 701	165 135

PLACERINGSINRIKTNING

Coeli Multistrategi 2xL är en multistrategifond som investerar i den svenska fonden Coeli Multistrategi. Utgångspunkten för Fondens placeringsinriktning är att erbjuda investeraren en hävstång genom Fondens möjlighet att använda sig av belåning, vilket innebär att Andelsägarna normalt får dubbel exponering (200 procent) mot Coeli Multistrategi. Detta innebär att Fonden kommer ha en hög risk. Fördelen med hävstång är att Fondens avkastning blir högre när Fonden går bra, medan motsatt förhållande råder när Fonden går dåligt. Fondens placeringsinriktning erbjuder investeraren riskspridning med möjlighet till en tillfredställande tillväxt över tiden. Fondens utveckling kommer inte att följa aktiemarknadens svängningar, utan Fonden strävar efter att uppnå positiv avkastning varje enskilt år, dvs. Fonden har ett absolutavkastande mål för sin förvaltning av Fondens medel.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Coeli Multistrategi 2xL hade under det första halvåret 2017 en negativ utveckling, -4,88 procent. De globala aktiemarknaderna kännetecknades av låg volatilitet generellt medan statsobligationer inom de mogna marknaderna tenderade till att skifta riktning utifrån centralbankernas agerande och uttalanden. På valutamarknaderna var rörelserna desto större där bland annat den amerikanska dollarn försvagades kraftigt gentemot ett antal valutor. Fram till halvårsskiftet var det vår trendföljande strategi Lynx Dynamic som utvecklats svagast samtidigt som IPM Systematic Macro utvecklades väl där en kombination av strategiernas positionering inom statsobligationer, valutor och aktier, i Lynx fall även råvaror, kom att påverka resultatet. Även om det var ett positivt resultat under perioden i fem av de sju strategier fonden var investerade i, kom framförallt det negativa bidraget från Lynx Dynamic att påverka det aggregerade resultatet.

Under det första halvåret 2017 har ett antal förändringar i Coeli Multistrategi 2xL genomförts både vad gäller fördelningen mellan olika hedgefondstrategier och även på fondnivå. Vid ingången av halvåret bestod portföljen av sju olika fonder: Coeli Norrskan, DNB TMT Absolute Return, Norron Alpha, RAM Equity L/S, IPM Systematic Macro, Coeli Prognosis Machines och Lynx Dynamic, där samtliga fonder är daglighandlade. Vid kvartalsskiftet sålde vi hela innehavet

i Coeli Prognosis Machines och Coeli Norrskan. Istället ökade vi upp vikterna i Norron Alpha, RAM Equity L/S och Lynx Dynamic. En likaviktad fördelning mellan samtliga strategier implementerades vilket medförde att fördelningen mellan olika hedgefondsstrategier ändrades där andelen långa/korta aktier, trendföljande och marknadsneutrala strategier ökade medan andelen händelsedrivna och systematiska strategier minskade. Efter förändringen hade fonden en fortsatt god spridning mellan olika typer av hedgefondstrategier så som marknadsneutrala-, aktiehedge-, systematiska-, och trendföljandestrategier.

RISKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 4, vilket betyder medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 0,10 procent. Den högsta insättningsavgiften är 5,00 procent.

FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2017

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
Övriga finansiella instrument				
Alternativa placeringar		31 482 771	30 405 551	202,51%
Coeli Multistrategi A	2 305 582	31 482 771	30 405 551	202,51%
Summa värdepapper		31 482 771	30 405 551	202,51%
Övriga tillgångar och skulder netto			-15 391 504	-102,51%
Fondförmögenhet			15 014 047	100,00%
Not sammanställning av emittenter				Total andel av fond
Coeli				202,51%

FONDFAKTA

Startdatum: 2005-07-01

Fondens utveckling	170630	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, tkr	15 014	24 270	31 876	23 001	47 111	180 930	330 629	226 172	62 874	102 364
Antal utelöpande andelar, st.	1 434 113,31	2 205 123,98	2 820 318,85	2 095 079,44	4 523 861,33	17 785 957,10	32 351 743,13	20 690 623,73	6 293 081,99	10 437 409,02
Andelsvärde, kr	10,47 kr	11,01 kr	11,30	10,98	10,38	10,17	10,22	10,93	9,99	9,81
Totalavkastning	-4,88%	-2,62%	3,20%	7,69%	4,00%	0,36%	-4,98%	12,93%	5,67%	-6,29%
Jämförelseindex*	-	-	-	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,32%	0,44%	4,35%

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

Övrig information

Coeli Multistrategi 2xL förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

RESULTATRÄKNING (TKR)

	170101-170630	160101-160630
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	-791	720
Övriga finansiella intäkter	-	46
Övriga intäkter	-	116
Summa intäkter och värdeförändring	-791	882
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till förvaringsinstitutet	-29	-44
Räntekostnader	-77	-136
Övriga kostnader	-3	-3
Summa kostnader	-109	-183
Periodens resultat	-899	699
Not 1		
Realisationsvinster	-	623
Realisationsförluster	-334	-151
Orealiserade vinster/förluster	-456	248
Summa	-791	720

BALANSRÄKNING (TKR)

	170101-170630	160101-160630
Tillgångar		
Fondandelar	30 406	68 234
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	30 406	68 234
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	30 406	68 234
Bankmedel och övriga likvida medel	554	426
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	-
Summa tillgångar	30 960	68 660
Skulder		
Avräkning andelsägare	134	17
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	3
Lån från kreditinstitut	15 808	34 257
Summa skulder	15 945	34 277
Fondförmögenhet Not 2	15 015	34 383
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid periodens början	24 270	31 876
Andelsutgivning	3 086	8 951
Andelsinlösen	-11 442	-7 144
Periodens resultat	-899	699
Fondförmögenhet vid periodens slut	15 015	34 383

PLACERINGSINRIKTNING

Coeli Norrsken är en aktieorienterad hedgefond med en marknadsneutral inriktning. Förvaltningsstrategin är eventdriven där förvaltarna fokuserar på publika bolag där det skett en större förändring i bolagets ägarskap. Detta kan exempelvis vara att ett bolag emitterar nya aktier eller att en större ägare säljer ut en del av sitt innehav och därmed ökar antalet fritt utestående aktier. Förvaltarnas geografiska fokus är främst bolag som är noterade på börserna i USA. Fonden har ingen specifik branschinriktning utan dess fokus är att kontinuerligt investera i de affärsmöjligheter som anses ha bäst potential i rådande marknadsklimat. Förvaltningsstrategin är unik och baserad på förvaltarnas långa erfarenhet av att analysera bolag som genomgår denna typ av transaktioner. En stor del av analysarbetet och hanteringen av fondens risker görs med kvantitativa modeller som har utvecklats av förvaltarna. Målsättningen är att genom en systematisk och aktiv förvaltning långsiktigt leverera en stabil riskjusterad avkastning, oavsett hur aktiemarknaden utvecklas. Över tiden bör fondens avkastning främst komma från förvaltarnas förmåga att identifiera affärsmöjligheter (alfa) och bidraget från aktiemarknadens allmänna utveckling (beta) bör därmed vara lågt. Fondens avkastning ska således uppvisa en låg korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna samt andra hedgefonder. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Den amerikanska aktiemarknaden har successivt stigit till nya högsta nivåer pådrivet av en positiv ekonomisk utveckling i USA och utomlands samt stigande företagsvinster. Trots den stundtals kaotiska politiska situationen kring president Donald Trump har hans löften om skattesänkningar, fiskala åtgärder och utlovade investeringar i landets infrastruktur gett investerare stärkt förtroende för den amerikanska ekonomin och aktiemarknaden.

Efter förra årets transaktionsutbud, som var starkt koncentrerat till bolag med hög direktavkastning och energibolag, så har vi under årets första sex månader sett ett mer mångsidigt utbud av affärer. Trump-storyn, med utsikter för skattereformer och avregleringar är en inhemsk tillväxthistoria som gynnar mindre företag och antalet publika aktieförsäljningar för dessa bolag är nu högre än det varit de senaste 10 åren vilket har lett till en större exponering för fonden i detta dynamiska

marknadssegment. Det mer skiftande affärsutbudet har lett till en större och mer varierad portfölj för fonden jämfört med 2016. Marknadsklimatet var fördelaktigt för fonden under det första kvartalet och efter tre positiva månader så uppgick kvartalsavkastningen till +2,25 procent. I februari prissattes ett högt antal affärer inom den nyhets- och OPEC drivna energisektorn och senare i mars i den räntekänsliga fastighetssektorn. Alla investeringar inom de här två segmenten prissäkrades med sektor ETFs för att begränsa fondens exponering till dessa marknadssegment.

Nervositet kring det franska presidentvalet och rapporteringsperioden för amerikanska bolag höll tillbaka aktiviteten från investeringsbankerna i april men när väl den tillväxtvänlige centerpolitikern Emmanuel Macron och högernationalistiska Marine Le Pen vann den första rundan i det franska presidentvalet så steg globala aktier i lättad över valresultatet och utlöste en ny våg av bolagsaffärer. Trots OPECs produktionsnedsskärningar har oljepriset fallit under året och energisektorn föll med -12 % det första halvåret jämfört med +8 % för S&P 500. Med anledning av den svaga prisutvecklingen har vi varit försiktiga med investeringar i energibolag och har konsekvent varit underviktade i sektorn.

Fondens avkastning var fortsatt positiv i både april och maj men det svaga resultatet i juni uttraderade vinsterna och resulterade i en nollavkastning för årets andra kvartal. Den stigande aktiemarknaden och rekordlåg volatilitet krympte för en period rabatterna för köpare i bolagstransaktioner till historiskt låga nivåer vilket temporärt gjorde dem mer riskabla och känsliga på nedsidan men mot slutet av juli och början av augusti har vi noterat stigande rabatter igen vilket är positivt för fondens avkastningspotential för resten av året.

RISKKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 4, vilket betyder medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 2,30 procent.

FONDFAKTA

Startdatum: 2010-12-01

Fondens utveckling	170630	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	244 696	275 824	263 291	258 743	214 967	308 998	26 278	31 564
Antal utelöpande andelar klass A, st.	19 453 590,41	22 829 373,48	22 596 595,71	22 580 883,42	18 734 947,45	30 949 011,55	2 889 057,55	3 158 554,24
Antal utelöpande andelar klass B, st. **	501 609,54							
Andelsvärde klass A, kr	12,32 kr	12,08 kr	11,65	11,46	11,47	9,98	9,10	9,99
Andelsvärde klass B, kr **	9,84 kr							
Totalavkastning	2,00%	3,69%	1,69%	-0,14%	14,92%	9,76%	-8,98%	-0,07%
Jämförelseindex*	-	-	-	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,08%

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

** Andelsklassen Coeli Norrsken B startades från och med 2017-06-12.

Övrig information

Coeli Norrsken förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2017

Innehav	Antal	Anskaffnings- värde	Marknadsvärde	Andel fond- förmögenhet %
Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad				
Utländska aktier		198 096 682	188 105 583	76,87%
ADVANCED DISPOSAL SE	9 800	1 887 708	1 878 640	0,77%
AIR PRODUCTS & CHEMI	2 600	3 308 613	3 136 965	1,28%
AIR TRANSPORT SERVIC	27 000	5 399 912	4 959 522	2,03%
ARCH CAPITAL GROUP L	18 000	14 554 582	14 162 038	5,79%
ATHENE HOLDING LTD C	34 400	14 762 169	14 392 817	5,88%
BANCO MACRO S.A. SPO	3 600	2 829 875	2 799 010	1,14%
BANK OF THE OZARKS C	18 200	7 363 851	7 194 233	2,94%
COLONY STARWOOD HOME	48 000	14 675 015	13 889 292	5,68%
DONNELLEY FINANCIAL	75 000	14 765 320	14 522 831	5,94%
EXTENDED STAY AMERIC	36 000	5 645 667	5 877 952	2,40%
FIRST INDUSTRIAL REA	55 000	14 164 295	13 275 487	5,43%
GMS INC. CMN	28 800	8 387 631	6 825 225	2,79%
HILTON GRAND VACATIO	30 000	9 442 542	9 123 577	3,73%
HYATT HOTELS CORPORA	14 600	7 383 860	6 921 251	2,83%
JELD-WEN HOLDING, IN	20 000	5 451 076	5 475 158	2,24%
MINDBODY INC CMN CLA	22 000	5 380 391	5 046 726	2,06%
PARK HOTELS & RESORT	36 000	8 466 941	8 185 412	3,35%
PHYSICIANS RLTY TR C	50 000	8 662 217	8 492 736	3,47%
QUINTILES IMS HOLDIN	10 200	7 520 682	7 699 125	3,15%
RSP PERMIAN INC CMN	22 000	7 705 685	5 987 421	2,45%
SUN COMMUNITIES INC	9 800	7 350 974	7 247 601	2,96%
US FOODS HOLDING COR	15 000	3 778 757	3 443 480	1,41%
WAGeworks INC CMN	31 000	19 208 919	17 569 084	7,18%
Överlåtbara värdepapper upptagna till handel vid en reglerad marknad				
Räntebärande placeringar		60 140 732	60 057 587	24,54%
STAT SKULDVXL 170719	20 000 000	20 033 662	20 007 286	8,18%
STAT SKULDVXL 170816	20 000 000	20 035 129	20 018 818	8,18%
STAT SKULDVXL 170920	20 000 000	20 071 941	20 031 483	8,19%
Övriga finansiella instrument				
Värdepapperslån		-159 185 625	154 014 964	-62,94%
Bright Horizons Fami	-8 000	-5 542 686	-5 209 328	-2,13%
Energy Select Sector	-11 100	-6 616 290	-6 077 425	-2,48%
First Intst Bancsyst	-30 000	-9 227 251	-9 412 009	-3,85%
Ishares U.s. Real Es	-75 400	-52 435 747	-50 725 821	-20,73%
Spdr S&P 500 Etf T	-40 500	-85 363 651	-82 590 381	-33,75%
Summa värdepapper		99 051 789	94 148 206	38,48%
Övriga tillgångar och skulder netto			150 547 441	61,52%
Fondförmögenhet			244 695 647	100,00%

RESULTATRÄKNING (TKR)

	170101-170630	160101-160630
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper Not 1	8 280	16 516
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument Not 2	4 175	-440
Värdeförändring på fondandelar Not 3	898	-9 823
Ränteutäkter	968	-210
Utdelningar	-1 126	949
Valutakursvinster och -förluster netto	619	-55
Summa intäkter och värdeförändring	13 815	6 937
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-6 000	-4 095
Ersättning till förvaringsinstitutet	-2	-2
Räntekostnader	-2 639	-939
Övriga kostnader	-534	-503
Summa kostnader	-9 175	-5 538
Periodens resultat	4 640	1 399
Not 1		
Realiserade vinster/förluster	20 142	13 024
Orealiserade vinster/förluster	-11 861	3 492
Summa	8 280	16 516
Not 2		
Realiserade vinster/förluster	-830	-471
Orealiserade vinster/förluster	5 005	31
Summa	4 175	-440
Not 3		
Realiserade vinster/förluster	-3 800	-3 166
Orealiserade vinster/förluster	4 698	-6 657
Summa	898	-9 823

BALANSRÄKNING (TKR)

	170101-170630	160101-160630
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	188 106	157 839
Penningmarknadsinstrument	60 058	230 366
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	248 163	388 205
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	248 163	388 205
Bankmedel och övriga likvida medel	144 029	60 063
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	211	65
Övriga tillgångar	10 702	805
Summa tillgångar	403 105	449 137
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	154 015	159 679
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	154 015	159 679
Avräkning andelsägare	3 000	302
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 076	695
Övriga skulder	318	0
Summa skulder	158 409	160 676
Fondförmögenhet Not 4	244 696	288 461
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	130 241	265 540
Övriga ställda säkerheter	107 936	23 049
Not 4 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid periodens början	275 827	263 291
Andelsutgivning	89 887	116 860
Andelsinlösen	-125 659	-93 089
Periodens resultat	4 640	1 399
Fondförmögenhet vid periodens slut	244 696	288 461

ÖVRIG INFORMATION

REDOVISNINGSPRINCIPER

Halvårsberättelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2014/937SV) 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 statskuldväxlar 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".

RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Risker som kan förekomma är bland annat marknadsrisk, förvaltarrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och valutarisk. För mer information se respektive fonds basfaktblad.

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Ersättningar och ersättningssystem inom Coeli ska vara förenliga med och främja en sund och effektiv riskhantering, samt motverka ett överdrivet risktagande. Både fasta och rörliga ersättningar kan förekomma inom bolaget. Styrelsen beslutar om ersättning till verkställande ledning och interna kontrollfunktioner.

Med fast ersättning avses fastställd grundlön eller timarvode. Lönen alternativt timarvodet sätts individuellt med beaktande av relevanta yrkeserfarenheter och organisatoriskt ansvar enligt vad som anges i den anställdes arbetsbeskrivning som en del av anställningsavtalet. Vid fastställandet av lön respektive timarvode ska även utbildning, senioritet, nivå på expertis och skicklighet och marknadslön för den relevanta positionen beaktas.

Rörlig ersättning ska baseras på relevanta och i förhand anställda kriterier som är mätbara. Kriterierna ska återspegla en hållbar och riskjusterad prestation samt prestation utöver det som krävs för att uppfylla kraven i den anställdes arbetsbeskrivning som en del av anställningsavtalet. Rörlig ersättning ska inte uppmuntra till överdrivet risktagande. Bolagets bedömning av resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning ska i huvudsak baseras på riskjusterade vinstmått. Såväl nuvarande som framtida risker ska beaktas. I bedömningen ska företaget även ta hänsyn till de faktiska kostnaderna för det kapital och den likviditet som verksamheten kräver.

De ersättningsmodeller som tillämpas ska ha en lämplig balans mellan fasta och rörliga delar. Fasta delar ska alltid stå för en tillräckligt stor del av den anställdes totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta rörliga delar till noll. Garanterad rörlig del skall endast förekomma i undantagsfall och endast vid nyanställningar. Anställda i interna kontrollfunktioner (risk och regelefterlevnad) kan inte komma ifråga för rörliga ersättningar.

Åtminstone en gång per år analyserar Coeli vilka risker som är förenade med bolagets ersättningspolicy och ersättningssystem. På grundval av analysen identifieras särskild reglerad personal i bolaget. Dessa anses genom sina arbetsuppgifter ha en väsentlig inverkan på företagets riskprofil. Företaget ska i analysen beakta samtliga risker som företaget är eller kan komma att bli exponerade för inklusive de risker som är förenade med företagets ersättningspolicy och ersättningssystem. Personer som blir identifierade som särskilt reglerad personal och vars rörliga ersättning under ett år uppgår till minst 100 000 kr kommer att få 40 procent av ersättningen uppskjuten minst tre till fem år. Om den rörliga ersättningen är särskilt hög kan 60 procent bli uppskjuten i uppskjuten lika länge. Rörlig ersättning till särskilt reglerad personal kan komma att betalas ut i form av andelar i fonder som Coeli förvaltar.

Stockholm den.....2017

Lukas Lindkvist

Verkställande Direktör

coeli
coeli asset management

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26
Tel: 08-506 223 10 Fax: 08-545 916 41 Org: 556608-7648 www.coeliam.se