

PLACERINGSINRIKTNING

Norrskan är en aktieorienterad hedgefond med en marknadsneutral inriktning. Förvaltningsstrategin är event-driven 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 på bolag som är noterade på börserna i USA. Fonden har ingen specifik branschriktning 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 tillgångsslagen överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut.

MARKNADSKOMMENTAR

Under det första halvåret 2015 fick vi uppleva allt större kurssvängningar på de globala aktiemarknaderna. Det ekonomiska nyhetsflödet handlade framför allt om skuldskrisen i Grekland och en eventuell "Grexit", det vill säga att Grekland överger eurosamarbetet. Förhandlingarna mellan Grekland och den så kallade Trojkan, bestående av IMF, ECB och EU-kommissionen, bröt samman i slutet av juni. Detta efter att det grekiska parlamentet ensidigt beslutat att utlysa en folkomröstning till den 5:e juli om förslaget till nytt krispaket. Även om marknaden bedömer att risken till stor grad är isolerad till Europa så har händelseutvecklingen i Grekland spritt sig som ringar på vatten till de övriga globala aktiemarknaderna, i form av generellt ökad finansiell oro. Bortsett från oron kring Grekland var tongångarna trots allt mer positiva i Europa då det fortsatt relativt låga oljepriset, försvagningen av euron och ECB:s stimulansåtgärder nu börjar få effekt på bolagsvinsterna. Framförallt gynnas bolag inom tillverkningsindustrin och bolag där en stor andel av försäljningen går på export utanför eurozonen.

På andra sidan Atlanten bekräftar statistiken att återhämtningen inom den amerikanska ekonomin fortgår. BNP-siffran för det första kvartalet reviderades upp. Även om konsumtionen under det första kvartalet var en besvikelse, kom försäljningen i detaljhandeln äntligen in positivt i mitten av juni, efter tidigare månaders besvikelser som skyllts på väder och strejker. Bortsett från att BNP-siffran för det första kvartalet var negativ, om än bättre än förväntat, så var detta kanske den sista pusselbiten som saknades för att påvisa att den amerikanska ekonomin håller på att stärkas, då sentimentsindikatorer, arbetslöshetsstatistik, löner och huspriser, tidigare har pekat på samma sak. Federal Reserve har tidigare meddelat att man vill se en stabil utveckling för bland annat sysselsättning, vilket innebär att en eventuell åtstramning av penningpolitiken skjutits fram till den senare halvan av 2015.

Inom tillväxtmarknaderna låg fokus främst på den kinesiska ekonomin och dess aktiemarknad. Inköpschefindex inom tillverkningsindustrin i Kina fortsatte att nå lägre nivåer, under 50-nivån, vilket indikerar en något svagare tillväxtfas än tidigare. Kina redovisade en avtagande trend i BNP-tillväxt för det första kvartalet på 7 procent (tidigare nivå 7,3 procent). Senast dessa nivåer uppmättes var 2009, vilket ändock är fortsatt högt jämfört med tillväxten i mogna ekonomier. För att stödja ekonomin sänkte PBOC räntan vid tre tillfällen. Även reservkraven för bankerna sänktes i syfte att underlätta bankernas utlåning. Samtidigt utvecklades den kinesiska aktiemarknaden mycket starkt, till viss del baserat på spekulationer om ökade stimulanser. Aktiekurserna vände dock nedåt i juni i kraftig rekyl.

I övrigt var det stora skillnader mellan utvecklingen inom tillväxtmarknaderna där den ryska börsen utvecklades starkt efter föregående års turbulens i och med oroligheterna i Ukraina, som det under senare tid rapporterats allt mindre kring. Den brasilianska aktiemarknaden var den av de fyra största delmarknaderna inom tillväxtmarknader som utvecklades sämst, där utvecklingen till stor del kan förklaras av det lägre oljepriset.

I Sverige fortsätter statistiken komma in positivt. Hushållens konsumtion och produktionen inom näringslivet ökade och befinner sig i en fortsatt positiv trend. Antalet sysselsatta ökar och inflationssiffror visade på en positiv, om än svag, ökning. Trots stark statistik behöll Riksbanken räntenivån fortsatt i negativt territorium, i syfte att behålla en svag krona gentemot andra valutor. Detta för att inte riskera att en eventuell kronförstärkning kan få en negativ inverkan på en redan "skör" återhämtning. Denna politik tycks dock Riskbanken inte vara ensamma att bedriva bland världens centralbanker.

Efter en lång period av stadigt lägre räntenivåer bidrog bland annat tecken på tilltagande tillväxt och spekulationer om högre inflation till att europeiska obligationsräntor steg hastigt under andra kvartalet 2015. Efter att ha noterat rekordlåga nivåer nära noll under april steg både tyska och svenska tioåriga statsobligationsräntor till nivåer runt 1 %. Även i USA noterades stigande statsobligationsräntor i takt med växande förväntningar om kommande räntehöjningar från Federal Reserve.

De korta marknadsräntorna föll något under årets första sex månader då Riksbanken i två steg valde att sänka reporäntan till -0,25 %. Vid sidan om räntesänkningarna påbörjade Riksbanken även köp av statsobligationer vilket bidrog till viss press på de långa räntorna och att kronan tappade i värde.

Förutsättningarna för företagsobligationer var gynnsamma under årets första månader. Från och med april vidgades dock kreditspreadarna vilket medförde en viss tillbakagång i kurserna. Andelen konkurser är fortsatt på en låg nivå och flertalet företag, med undantag för företag med verksamhet kopplad till oljesektorn, kan finna finansiering till rimliga räntenivåer.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Det första halvåret har präglats av en sidledes prisutveckling för den amerikanska aktiemarknaden och handelsförhållanden som störts av ett flertal politiska

händelser som gjort det svårt för marknadsaktörerna att fokusera på ekonomisk data och individuella bolags framtidsutsikter. Under årets inledning var det framförallt en stigande militär konflikt i Ukraina som stod i fokus. Senare i januari så överraskade Schweiz centralbank med sitt beslut att låta valutan flyta fritt mot euron och schweizerfrancen steg över en natt med 40 % vilket orsakade stora förluster för många banker och hedgefonder. De politiska och ekonomiska problemen i Grekland har varit den mest utdragna och problematiska situationen då den stundtals försvinner i bakgrunden för att sedan blossa upp och återigen stå i centrum.

Monetära beslutsfattare som överser 50 % av världens BNP är sammankopplade i en cykel av avtagande inflation och fallande valutor vilket gör det delikat för den amerikanska centralbanken att påbörja sin förväntade sekvens av räntehöjningar. Den europeiska centralbanken initierade sitt ekonomiska stimulanspaket i hopp om att förvissa marknaden att de kan öka inflationstakten och stävja farhågor om framtida deflation. Stimulanspaketet, den lägsta euron på 12 år och rapporter om högre än förväntad ekonomisk aktivitet i Europa drev under det första kvartalet upp europeiska aktier till nya högstanivåer innan situationen i Grekland återigen spökade med fallande aktiekurser som resultat. De politiska och ekonomiska dragkrafterna har lett till stundtals stora kursrörelser, framförallt på de globala obligationsmarknaderna, som erfarit extremt hög volatilitet sedan mitten på april.

Utbudet av de bolagsaffärer som fonden fokuserar på har pendlat fram och tillbaka i takt med stigande och fallande optimism om den ekonomiska utvecklingen i USA samt situationen i Grekland. Många bolag i USA rapporterar rekordvinster och transaktionsflödet är fortsatt dominerat av aktieförsäljningar från existerande ägare. Sådana transaktioner har ingen utspädningseffekt på bolagens vinster och är ofta ett tillfälle för institutionella investerare att initiera eller öka sina innehav i framgångsrika bolag. Vi har även sett ett flertal affärer från bolag som tar in nytt kapital som är öronmärkt för företagsköp. Som ofta är fallet har vi sett mest transaktioner inom finanssektorn men även sett god aktivitet inom konsumtionsindustrin, hälso- och sjukvård samt teknologi.

Resultatutvecklingen för fonden var positiv under årets inledning. Den i storlek mindre och mer konservativa portföljen vi då hade presterade mycket väl i en nervös och fallande aktiemarknad. I februari vände marknaden tvärt upp igen och steg med hela 5,5 % och fonden tappade tillbaka en del av vinsterna från januari. Generellt sett såg vi större kursrörelser och bättre avkastning under det första kvartalet jämfört med det andra där fonden uppvisade en nollavkastning. De exceptionellt låga räntenivåerna tvingar in stora mängder av kapital till aktiemarknaderna i jakt på någon form av avkastning med resultat att volatiliteten trycks ihop och fondens avkastningspotential minskar något. Nominellt är fondens avkastningstakt lite lägre än tidigare men justerat för riskfri ränta så är den fortfarande i linje med våra historiska resultat.

FRAMTIDSUTSIKTER

Norrsken förvaltas med en marknadsneutral inriktning, det vill säga fonden investerar i bolag som genomför emissioner och matchar därefter denna portfölj med en kort position i det breda marknadsindexet (S&P500). Norrsken avkastar positivt när dess portföljbolag går bättre än börsen (S&P500)

som helhet, och det omvända när portföljen går sämre än marknaden. Fonden har alltså en relativt låg riskprofil, där det främst handlar om hur fondens investeringar utvecklar sig kontra marknaden.

Det är sällan bra för affärerna när politiken får stå i centrum och överskugga ekonomin, fundamentala företagsvärderingar och bolagens framtidsutsikter. Under merparten av årets första hälft har globala aktier, obligationer och valutor varit starkt influerade av politisk manövrering kring den militära konflikten i Ukraina och i synnerhet av det utdragna rävspelet om Grekland och deras framtid inom det europeiska samarbetet. Många länder har nu negativa styrräntor och försöker bekämpa oron om deflation. Det står i stark kontrast till USA vars centralbank avvaktar definitiva bevis på en ekonomisk återhämtning, och en resolution till situationen i Grekland, innan de kan påbörja sin förväntade cykel av stigande räntor.

De kraftiga kursfallen på de asiatiska aktiemarknaderna, framför allt i Kina, har succesivt fått ökat fokus och alstrat nervositet hos globala investerarna. Efter enorma kursuppgångar, i hög grad pådrivna av aktieköp med lånade pengar, har kinesiska aktier fallit med över 40 % på tre veckor. Stödinsatser från de kinesiska myndigheterna har inte lyckats dämpa oron över att de omfattande tvångsförsäljningarna kommer att fortsätta och därmed driva ner kurserna ytterligare. Med beaktande av storleken på Kinas ekonomi, som är världens näst största, och storleken på aktiemarknaden, som dagligen har tappat värden flera gånger större än Greklands BNP, tror många att kursrasen kan ha en negativ effekt på den globala ekonomin. Den höga osäkerheten kring Kina och Grekland har lett till stigande marknadsrisk vilket gör det svårt för investmentbankerna att marknadsföra nya transaktioner och i skrivande stund är fondens investeringsgrad och risknivå avsevärt lägre än normalt.

Aktiviteten från investmentbanker avtar drastiskt under augusti som är den traditionella semestertiden för bankerna och för många börsnoterade bolags ledningar. Fondens investeringsgrad och risknivå kommer att sjunka ytterligare under den här perioden. Den amerikanska helgdagen Labor Day i början av september är det traditionella slutet på sommaren och brukar signalera en ny start av aktivitet från de stora investmentbankerna. Det är sannolikt att när väl situationen i Kina och Grekland klarnar så kommer fokus att vändas till ekonomiska data och de höga bolagsvinsterna vilket borgar väl för fondens avkastningspotential under årets andra hälft.

RISKER

Risker som kan förekomma i begränsad omfattning med anledning av Norrskens innehav är: att priset på flera av positionerna samtidigt utvecklas i oönskad riktning, risker som har samband med koncentrationer av tillgångar eller marknader, att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris (likviditetsrisk). Förändringar i valutakurser kan också ge en begränsad påverkan på fonden då valutor kontinuerligt växlas till fondens basvaluta (valutarisk). Att avkastningen påverkas negativt av försämrade betalningsförmåga eller betalningsinställelse från någon emittent eller motpart ses inte som trolig (kreditrisk). Kompetensbaserade förvaltningsstrategier medför att avkastningen kan komma att påverkas negativt av val av investeringar i portföljen samt felaktiga antaganden och analyser (förvaltarrisk).

RESULTATRÄKNING (TKR)

	150101-150630	140101-140630
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper Not 1	23 001	31 005
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument Not 2	81	365
Värdeförändring på fondandelar Not 3	-10 327	-20 514
Ränteintäkter	121	325
Utdelningar	-980	-112
Valutakursvinster och -förluster netto	-426	118
Summa intäkter och värdeförändring	11 469	11 187
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-3 465	-3 986
Ersättning till förvaringsinstitutet	-2	-2
Räntekostnader	-1 222	-1 028
Övriga kostnader	-2	-2
Summa kostnader	-4 691	-5 018
Periodens resultat	6 778	6 169
Not 1		
Realiserade vinster/förluster	34 541	35 738
Orealiserade vinster/förluster	-11 541	-4 733
Summa	23 001	31 005
Not 2		
Realiserade vinster/förluster	43	358
Orealiserade vinster/förluster	38	7
Summa	81	365
Not 3		
Realiserade vinster/förluster	-21 335	-17 746
Orealiserade vinster/förluster	11 007	-2 768
Summa	-10 327	-20 514

BALANSRÄKNING (TKR)

	150101-150630	140101-140630
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	168 530	211 740
Penningmarknadsinstrument	160 128	119 858
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	328 657	331 599
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	328 657	331 599
Bankmedel och övriga likvida medel	97 704	94 724
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	74
Övriga tillgångar	0	1 951
Summa tillgångar	426 383	428 348
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	168 077	211 330
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	168 077	211 330
Avräkning andelsägare	192	382
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 062	1 487
Övriga skulder	3 701	978
Summa skulder	173 032	214 177
Fondförmögenhet Not 4	253 350	214 171
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	187 239	159 009
Övriga ställda säkerheter	71 045	214 992
Not 4 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid periodens början	258 743	214 967
Andelsutgivning	83 386	55 751
Andelsinlösen	-95 557	-62 716
Periodens resultat	6 778	6 169
Fondförmögenhet vid periodens slut	253 350	214 171

FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2015

INNEHAV	ANTAL	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	ANDEL FOND- FÖRMÖGENHET %
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD				
RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR		160 190 106	160 127 792	63,20%
STAT SKULDVXL 150715	40 000 000	40 031 925	40 005 333	15,79%
STAT SKULDVXL 150819	40 000 000	40 037 368	40 019 454	15,80%
STAT SKULDVXL 150916	40 000 000	40 037 529	40 027 753	15,80%
STAT SKULVXL 151216	40 000 000	40 083 284	40 075 252	15,82%
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL VID EN REGLERAD MARKNAD				
UTLÄNDKSA AKTIER		173 633 921	168 529 642	66,52%
ACTIVISION BLIZZARD	57 000	11 872 220	11 450 991	4,52%
AERCAP HOLDINGS NV O	20 000	8 094 217	7 599 308	3,00%
BLACKSTONE MORTGAGE	16 000	4 033 204	3 693 606	1,46%
COMMSCOPE HLDG CO IN	45 000	11 462 948	11 392 739	4,50%
CYRUSONE INC CMN	80 000	19 920 508	19 550 088	7,72%
DAVE & BUSTER'S ENTE	7 600	2 049 458	2 276 009	0,90%
EXTRA SPACE STORAGE	28 400	16 066 127	15 369 954	6,07%
FLEETCOR TECHNOLOGIE	3 100	4 000 566	4 014 456	1,58%
GULFPORT ENERGY CORP	33 000	12 089 923	11 021 818	4,35%
MARKIT LTD. CMN	36 000	8 029 935	7 638 475	3,01%
NEWMONT MINING CORPO	29 700	5 858 067	5 757 086	2,27%
OM ASSET MANAGEMENT	56 000	8 231 689	8 266 800	3,26%
PLATFORM SPECIALTY P	90 000	20 040 053	19 103 656	7,54%
QTS REALTY TRUST, IN	12 800	4 099 626	3 871 515	1,53%
SABRA HEALTH CARE RE	46 000	9 701 247	9 825 164	3,88%
SS&C TECHNOLOGIES HL	30 800	16 009 638	15 973 650	6,30%
STORE CAPITAL CORPOR	36 000	6 059 734	6 004 433	2,37%
TTM TECHNOLOGIES IN	69 000	6 014 761	5 719 894	2,26%
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
VÄRDEPAPERSLÅN		-174 360 531	-168 077 484	-66,34%
ISHARES U.S. REAL ES	-61 200	-39 572 984	-36 208 821	-14,29%
SPDR S&P 500 ETF T	-77200	-134 787 547	-131 868 663	-52,05%
SUMMA VÄRDEPAPPER		159 463 496	160 579 950	63,38%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			92 770 486	36,62%
FONDFÖRMÖGENHET			253 350 436	100,00%

Fondens utveckling	150630	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	253 350	258 743	214 967	308 998	26 278	31 564
Antal utelöpande andelar, st.	21 565 624,34	22 580 883	18 734 947,45	30 949 011,55	2 889 057,55	3 158 554,24
Andelsvärde, kr	11,75	11,46	11,47	9,98	9,10	9,99
Totalavkastning	2,53%	-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.

Övrig information

Norrsken 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.

TRANSAKTIONSASTOSNADER

I posten transaktionskostnader ingår courtage samt clearing-avgifter.

TRANSAKTIONSASTOSNADER 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.

GENOMSNTTLIG FONDFORMÖGENHET

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 ÄRLIGT AVGIFT

Totala kostnader exklusive räntekostnader, transaktionskostnader (courtage) och eventuellt rörligt förvaltningsarvode dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet. Anges i årstakt.

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.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt Fondbolagens Förenings Riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder.

REDOVISNING

Redovisningen är baserad på affärsdag. I benämningen "finansiella instrument" inkluderas bland annat terminer och optioner.

Aktier och standardiserade derivat värderas i första hand till senaste avslutskursen, därefter till ett genomsnitt av dagens senaste köp- och säljkurser. Räntebärande papper värderas i första hand till köpkurs. Diskonteringsinstrument i form av certifikat och statsskuldväxlar värderas efter köpranta och skrivs upp efter tid till nominellt värde.

I vissa fonder finns innehav av finansiella instrument, som inte är noterade på en auktoriserad marknadsplats. Generellt gäller för denna typ av instrument, att om dessa är föremål för regelbunden handel organiserad på något annat sätt, används den kursnotering som förekommer på denna marknad. Om det inte förekommer någon regelbunden handel, värderas instrumentet av fondbolaget till verkligt värde, varvid Europeiska Riskkapitalföreningens (EVCA) riktlinjer används som utgångspunkt för värderingen. För värdepapper som inte upprätthålls i prisuppföljningssystem skall prisnoteringar i vanliga fall erhållas regelbundet från motpart på marknaden. Dessa priser ska regelbundet valideras mot teoretiskt bestämt pris. För värdepapper som fonden köpt i samband med nyemission och därför saknar aktuell prisinformation innan offentlig handel med värdepappret inletts används i första hand inköpspriset som värderingskurs. Om det däremot, genom information som fondbolaget fått, till exempel vid nyemissioner, i rapporter från det aktuella bolaget eller genom andra nyheter i marknaden, finns anledning att tro att det värde som är åsatt instrumentet inte längre är representativt, gör fondbolaget en ny värdering. Vid denna värdering används tillgänglig information och etablerade värderingsmetoder med hänsyn tagen till gällande omständigheter.

Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar på aktierelaterade och ränterelaterade instrument redovisas i resultaträkningen under "Intäkter och värdeförändring".

Räntor avseende ränterelaterade instrument och värdeförändring avseende diskonteringsinstrument redovisas i resultaträkningen under "Räntetäkter".

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Styrelsen för Coeli AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyn syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering genom att motverka ett överdrivet risktagande bland bolagets anställda. Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets policy.

För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida: www.coeli.se eller bolagets årsredovisning för 2014.

ÖVRIGT

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 2,3 %.

Stockholm den.....2015

Lukas Lindkvist

Verkställande Direktör

coeli

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26
Tel: 08-545 916 40 Fax: 08-545 916 41 Org: 556608-7648 www.coeli.se