

## PLACERINGSINRIKTNING

Select Brasilien är en aktivt förvaltd fond som investerar oberoende av index. Fonden får göra placeringar i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Målet är att över tiden ge andelsägarna en tillfredställande avkastning. Fonden kommer framför allt att placera i börsnoterade aktier och depåbevis utgivna av företag i Brasilien. Fonden kan även under perioder komma att placera i olika räntebärande instrument och dess inriktning kan variera över tiden. För närvarande kommer fonden främst att inrikta sig mot placeringar i små och medelstora bolag som har större delen av sin intjäning i Brasilien. Fonden är reglerad enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder, vilket innebär att den har friare placeringsregler än traditionella fonder. Omsättningshastigheten kommer att vara relativt låg i förhållande till traditionella aktiefonder.

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.

## MARKNADSKOMMENTAR

Brasilien har haft ett mycket volatilt första halvår vilket också är reflekterat i fondens NAV. Brasilien är en av de tillväxtländer som har det högsta råvaruberoendet och historiskt har landet gagnats av de högre råvarupriserna men allt eftersom olja och andra råvarupriser har fortsatt falla så har detta påverkat Brasiliens ekonomi på ett negativt sätt. Till exempel så är järnmalm en avsevärd del av Brasiliens export och jämfört med förra året så är priset på järnmalm ner 38 %.

## UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Fonden föll under första halvåret av 2015 med 7,33 %. 2015 har varit ett mycket volatilt år och fonden var ner nästan 15 % i mars (i lokala valutan), gick upp 1 % i april och avslutade halvåret som ovan nämnt med en nedgång med 7,33 %. Sett på enskilda aktier så var den största negativa faktorn innehavet i Kroton Educacional, ett företag som driver skolor, och aktien föll runt 23 % under första halvåret då förändrade regler för studentlån drabbade företaget på ett mycket negativt sätt.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Brasilien har en enorm långsiktig potential men ekonomin kommer under 2015, och potentiellt in i 2016, att fortsatt vara pressat av de lägre råvarupriserna. Dessa låga priser har dock en positiv sida också då de tvingar landets politiker att agera starkare och snabbare med nödvändiga reformer inom el, vatten, ekonomi, korruption och andra kritiska områden. Om dessa reformer lyckas och allteftersom förväntningarna på en bättre framtid i så fall stiger, så kan aktiemarknaden potentiellt komma tillbaka starkt under 2016.

## RISKER

Fondens innehav medför exponering mot ett antal specifika riskfaktorer. Avkastningen kan komma att påverkas negativt av olika händelser som påverkar aktiemarknaden i Brasilien generellt (marknadsrisk). Denna risk anses betydande. Vidare kan värdeförluster uppkomma till följd av valutaförändringar (valutarisk). Värdeförluster kan även ske till följd av enskilda aktiers utveckling i fonden. Kompetensbaserade förvaltningsstrategier medför att avkastningen kan komma att påverkas negativt av val av investeringar i portföljen samt felaktiga antaganden och analyser (förvaltarrisk). Att positioner inte kan avvecklas till ett skäligt pris (likviditetsrisk) anses inte påverka fondens resultat i någon större utsträckning.

# RESULTATRÄKNING (TKR)

	150101-150630	140101-140630
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper Not 1	-1 562	2 860
Ränteintäkter	0	4
Utdelningar	126	588
Valutakursvinster och -förluster netto	225	-252
Övriga intäkter	0	1
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-1 211</b>	<b>3 200</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-240	-841
Ersättning till förvaringsinstitutet	-42	-31
Räntekostnader	-2	0
Övriga kostnader	-3	-4
<b>Summa kostnader</b>	<b>-287</b>	<b>-876</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 498</b>	<b>2 324</b>
<b>Not 1</b>		
Realisationsvinster	1 508	5 851
Realisationsförluster	-6 259	-16 893
Orealiserade vinster/förluster	3 189	13 901
<b>Summa</b>	<b>-1 562</b>	<b>2 860</b>

# BALANSRÄKNING (TKR)

	150101-150630	140101-140630
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	11 745	45 563
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>11 745</b>	<b>45 563</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>11 745</b>	<b>45 563</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	354	823
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	4
Övriga tillgångar	61	108
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 160</b>	<b>46 498</b>
<b>Skulder</b>		
Avräkning andelsägare	11	10
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	117
<b>Summa skulder</b>	<b>43</b>	<b>127</b>
<b>Fondförmögenhet Not 2</b>	<b>12 117</b>	<b>46 372</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter	-	-
<b>Not 2 Förändring av fondförmögenheten</b>		
Förmögenhet vid periodens början	25 289	89 856
Andelsutgivning	1 675	4 142
Andelsinlösen	-13 348	-49 950
Periodens resultat	-1 498	2 324
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>12 117</b>	<b>46 372</b>

# FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2015

INNEHAV	ANTAL	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	ANDEL FOND- FÖRMÖGENHET (%)
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>UTLÄNDSKA AKTIER</b>		<b>19 230 911</b>	<b>11 745 181</b>	<b>96,93%</b>
<b>VERKSTAD</b>		<b>5 188 756</b>	<b>2 259 162</b>	<b>18,64%</b>
ALPARGATAS SAO PAULO	21 245	716 375	464 351	3,83%
LOPES	31 100	1 844 410	417 158	3,44%
MILLS	21 340	1 921 839	375 765	3,10%
VALID SOLUCOES E SER	7 810	706 132	1 001 888	8,27%
<b>UTBILDNING</b>		<b>4 716 156</b>	<b>3 318 802</b>	<b>27,39%</b>
ABRIL EDUCACAO	37 380	1 096 241	1 261 476	10,41%
ESTACIO PARTICIPACOE	6 100	242 861	290 778	2,40%
KROTON	43 068	1 122 820	1 365 972	11,27%
T4F ENTRETENIM	40 300	2 254 234	400 576	3,31%
<b>TRANSPORT OCH LOGISTIK</b>		<b>2 391 892</b>	<b>1 317 601</b>	<b>10,87%</b>
COMCONRED (CCR)	23 500	1 200 808	955 694	7,89%
ODINSA	1 964	64 471	56 438	0,47%
TEGMA GESTAO LOGIS	10 117	1 126 613	305 469	2,52%
<b>ENERGI</b>		<b>738 385</b>	<b>380 643</b>	<b>3,14%</b>
PACIFIC RUBIALES NRG	12 300	738 385	380 643	3,14%
<b>UTHYRNING</b>		<b>890 094</b>	<b>445 285</b>	<b>3,67%</b>
BR MALLS PARTICIPACO	11 493	890 094	445 285	3,67%
<b>DAGLIGVAROR</b>		<b>1 844 280</b>	<b>1 854 472</b>	<b>15,30%</b>
ALICORP	34 260	524 178	545 809	4,50%
LOJAS RENNER	4 270	1 320 102	1 308 663	10,80%
<b>HÄLSOVÅRD</b>		<b>374 715</b>	<b>329 940</b>	<b>2,72%</b>
BANMEDICA	14 000	247 516	218 400	1,80%
HABITAT	10 000	127 199	111 540	0,92%
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>		<b>1 907 720</b>	<b>1 167 482</b>	<b>9,63%</b>
BANCO DAYCOVAL PN	47 700	1 907 720	1 167 482	9,63%
<b>ÖVRIGT</b>		<b>1 178 913</b>	<b>671 794</b>	<b>5,54%</b>
INTL MEAL COMP	26 000	1 178 913	671 794	5,54%
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>19 230 911</b>	<b>11 745 181</b>	<b>96,93%</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>			<b>371 990</b>	<b>3,07%</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>12 117 171</b>	<b>100,00%</b>

<b>Fondens utveckling</b>	<b>150630</b>	<b>141231</b>	<b>131231</b>	<b>121231</b>	<b>111231</b>	<b>101231</b>
Fondförmögenhet, tkr	12 117	25 289	89 856	185 934	105 270	128 817
Antal utelöpande andelar, st.	1 616 491,63	3 126 489,28	10 544 453,66	17 123 870,69	12 162 031,77	11 911 590,99
Andelsvärde, kr	7,50	8,09	8,52	10,86	8,64	10,81
Totalavkastning	-7,33%	-5,08%	-21,52%	25,67%	-20,99%	8,14%
Jämförelseindex*	-2,91%	-14,04%	-17,05%	-5,44%	-20,03%	8,98%

\* Select Brasiliens jämförelseindex består av 100% MSCI Brazil Net TR.

#### Övrig information

Select Brasilien 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.

### TRANSAKTIONSavgifter

I posten transaktionskostnader ingår courtage samt clearingavgifter.

### TRANSAKTIONSavgifter 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.

### GENOMSnittlig FONDföRMöGENHET

Räknas fram genom att man tar den ingående fondförmögenheten för mätperioden samt fondförmögenheten vid varje månadsslut och summerar dem och sedan dividerar totalsumman med antalet observationer. På helåret blir det då dividerat med 13 och för halvår med 7.

### UPPGIFT OM ÅRLIGT avgift

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

### AKTIV RISK

Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastningen mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

### TOTAL RISK

Anges som standardavvikelse för variationerna i fondens totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

### JÄMFÖRELSEINDEX

För fonder som strävar efter att skapa en relativ avkastning i förhållande till ett index, är det vanligt att fondens jämförelseindex består av ett index som är noterat på den börs som fonden har sin huvudsakliga inriktning mot. Därför har MSCI Brazil Net TR, ett index för Brasilianska aktier, valts som jämförelseindex för fonden.

### 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. Diskonteringsinstrument i form av certifikat och stadsskuldväxlar 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 "Ränteintäkter".

### INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

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

För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida: [www.coeli.se](http://www.coeli.se) eller bolagets årsredovisning för 2014.

### ÖVRIGT

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 3,0 %. Av de underliggande fondinnehaven är den högsta förvaltningsavgiften 2,5 %.

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