

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 uppnå en långsiktigt 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.

MARKNADSKOMMENTAR

Även om aktiemarknaderna världen över under det första och andra halvåret 2015 kännetecknades av ökade kursvängningar, har utvecklingen fortsatt varit positiv vid en summering för året. Det globala aktieindexet (MSCI World) samt Sverige (SIX PRX) utvecklades positivt med 5,84 procent respektive 10,50 procent mätt i svenska kronor. Svagare utveckling var det för tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) som utvecklades negativt med -7,77 procent mätt i svenska kronor, även om en stor del var ett resultat av en svagare krona. Med stor sannolikhet kommer vi fortsatt få leva med stora kursvängningar under en tid framöver då de frågetecken som avslutade 2015 kommer att leva kvar även under 2016.

2015 blev ett år där centralbankerna satte tonen på marknadsutvecklingen på de globala aktiemarknaderna. Under det första halvåret 2015 fick vi uppleva allt större kursvängningar på de globala aktiemarknaderna. Det visade sig att även det andra halvåret skulle bli lika stökigt när Kina och frågetecken kring den kinesiska ekonomin skulle överta taktspinnen som epicentrum för oroligheterna på de globala aktiemarknaderna. Det ekonomiska nyhetsflödet innan och under sommaren handlade framför allt om skuldskrisen i Grekland och en eventuell "Grexit", det vill säga att Grekland lämnar eurosamarbetet. Farsen gällande förhandlingarna mellan Grekland och den så kallade Trojkan bestående av IMF, ECB och EU-kommissionen tycktes aldrig nå ett slut. Jämfört med den storm som skulle blåsas upp senare under hösten i och med frågetecken kring den kinesiska ekonomin var risken så här i efterhand relativt begränsad beträffande Grekland, även om "Grexit" hade kunnat få följd effekter på eurosamarbetet.

Även om det tidigare gick att utläsa av statistiken att tillverkningsindustrin inom Kina troligtvis stod inför en inbromsning var det inte förrän i augusti den kinesiska tillväxten och myndigheternas agerande ledde till tilltagande fall på de globala aktiemarknaderna. Det var framför allt den kinesiska centralbankens beslut om att devalvera Yuanen gentemot den amerikanska dollarn som ytterligare spädde på frågetecknen om huruvida tillväxten i Kina står inför en kraftig inbromsning. Det som fick bägen att rinna över var misstankar om att devalveringen genomfördes i syfte att gynna exporten samtidigt som sentimentsindikatorn

för inköpschefsindex inom tillverkningsindustrin (CAIXIN PMI) noterade lägre nivåer. Dessutom var den senaste mätningen för den kinesiska industriproduktionen lägre än tidigare. I ett desperat försök att begränsa börsrasen vidtog myndigheterna extrema åtgärder så som förbud för vissa aktörer att sälja aktier, begränsningar gällande handel med säljoptioner och stora statliga stödköp. Dock lyckades inte detta bromsa upp kursfallen utan skapade istället frågetecken kring huruvida det är marknadskrafterna som styr de kinesiska börserna eller om myndigheterna fortsatt kan komma att lägga sig i om de anser det nödvändigt. Frågetecknen kom att ligga kvar under resterande delen av året och kommer med stor sannolikhet att spela en stor roll för marknadsutvecklingen under 2016 och bör följas upp noggrant.

På andra sidan Atlanten fortsatte arbetsmarknads siffrorna att överträffa förväntningarna. Beige Book som ger en känsla för den ekonomiska utvecklingen inom de amerikanska delstaterna, visar också på förbättringar över merparten av delstaterna. Löneökningar har nu börjat ta fart som ett resultat av förbättrad arbetsmarknad vilket nu även tycks gälla för försäljningen inom detaljhandeln. En fortsatt stark arbetsmarknad och något högre inflation samt BNP-tillväxt under senare tid gav stöd åt Federal Reserves räntehöjning som kommunicerades i december om 25 punkter, en nivå som var i linje med marknadsförväntningarna. Även om oljepriset gynnar konsumenten tynger det givetvis energisektorn i USA.

Ett lägre oljepris har lett till att antalet aktiva riggar minskat och därmed också lett till färre arbetstillfällen inom sektorn. Detta gör sig mest märkbart i delstater där energisektorn utgör en större andel av ekonomin. Fallet i oljepriset var en av årets starkaste trender. Från att inlett året på 56 dollar per fat noterades nivåer kring 37 dollar vid årsslutet. Detta satte även fortsatt press på oljeexporterande länderna inom tillväxtmarknaderna så som Ryssland, Brasilien och Venezuela.

Likt första halvåret 2015 har det fortsatt låga oljepriset, försvagningen av euron och ECB:s stimulansåtgärder effekt på den ekonomiska tillväxten i Europa. Siffror visar nu tecken på att den ekonomiska utvecklingen inom euroområdet förbättras och att det nu även gäller för andra länder utöver Tyskland, vilket tidigare först och främst varit fallet. Dock är arbetslösheten fortsatt hög och skillnaderna mellan länderna inom euroområdet är fortsatt stor. ECB kommer driva en fortsatt expansiv penningpolitik vilket fortsatt bör gynna ekonomierna inom regionen. Den tilltagande flyktingvågen från framförallt Mellanöstern under året blev en kärnfråga i många länder inom Europa.

Den starka utvecklingen inom den svenska ekonomin som inledde den första delen av året fortsatte även under den andra halvan. I Sverige fortsätter statistiken komma in positivt och ekonomin ser ut att gå på högvarv till stor del på grund av den svaga kronan gentemot framförallt dollarn. 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 bibehålla en svag krona gentemot andra valutor.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Under årets första kvartal utvecklades fonden positivt i såväl absoluta som relativa termer. Bidragande var bland

andra verkstadsbolagen vars kurser kraftigt steg till följd av en positiv syn på konjunkturen såväl som valutamedvind. Under resterande månader rullades delar av avkastningen tillbaka i samband med att de cykliska bolagen hamnade under press. När 2015 summerades kunde inget annat konstateras än att året givit en god avkastning i absoluta tal, men att avkastningen var lägre än fondens jämförelseindex, SIX PRX.

Under året gjordes en del förändringar i sammansättningen av portföljen. Bolag som såldes var Electrolux, New Wave, Avanza, Bilia och SKF. Bolag som adderades var Dustin, Carlsberg, Nobia, Investor samt Tryg A/S.

Avyttringen av Electrolux skedde i två steg. Initialt gjordes bedömningen att värderingen börjat bli ansträngd. När sedan förvärvet av GE Appliances började dra ut på tiden på grund av den amerikanska konkurrensmyndigheten och kostnaden för förvärvet ökade till följd av den allt starkare amerikanska dollarn så avyttrades resterande investering. I slutet av 2015 meddelades det att förvärvet av GE Appliances inte blir av, vilket renderade i kraftigt fallande aktiekurs. New Wave, Avanza och Bilia avyttrades som en direkt följd av höga värderingar. Vi tycker fortsättningsvis om bolagen och tror att de kommer att växa in i värderingarna.

Nobia, som är tillverkare och distributör av kök och köksrelaterad utrustning var det bästa innehavet för fondens vidkommande. Bolaget har kunnat visa upp en ökad marknadstillväxt och förbättrade marginaler. Under slutet av året minskades exponeringen ner till följd av god avkastning och att vi anser att det finns risk för att marknaden överskattar Nobias framtida förvärv. Möjligheten finns för Nobia att förvärva tack vare den minskade nettoskuld sättningen och starka kassaflöden. Men vi tror att Nobia kommer att vara mer konservativa med förvärv än vad marknaden prisar in. SKF steg under början av året kraftigt och noterades upp mot 230 SEK. När marknaden succesivt började justera bort de positiva valutaeffekterna för verkstadsbolagen drabbades SKFs aktiekurs hårt. Efter att par rapporter som visat på backande organisk tillväxt fortsatte det negativa momentum som funnit under de två sista kvartalen för SKF. Select Sverige valde att succesivt avyttra SKF. Därefter har aktien fortsatt att falla.

Dustin, som är en IT-återförsäljare till primärt små och mellanstora företag samt mindre offentlig sektor växer i en hårt ansatt PC-marknad. Vår bedömning är att PC-marknaden kommer att normaliseras under de kommande åren och att detta kommer gynna Dustin. Bolaget är väldigt effektivt och marginalvärdade. Effektiviteten gör att det byggs barriärer för andra konkurrerande bolag. Andra aktörer som är verksamma, främst mot större bolag eller större offentlig sektor har avsevärt högre fasta kostnader än Dustin.

Carlsberg har dragits med problem med främst sina östeuropeiska och ryska exponeringar. Men bolaget har börjat genomföra kraftig effektiviserings och besparingsprogram. Det i kombination med i grunden starka varumärken, intressant konsumentinriktning och en relativt låg värdering gentemot sina konkurrenter gjorde att vi ansåg att det fanns potential i Carlsberg. Investeringen har fram till årsskiftet varit lyckad utifrån ett avkastningsperspektiv.

Tryg A/S är ett ledande sakförsäkringsbolag i Danmark och Norge, men har också en mindre exponering mot Sverige via Moderna Försäkringar. Bolaget har också köpt barnförsäkringsdelen av Skandia. Verksamheten är stabil och har en god utdelning. Tillsammans med aktieåterköp blir den totala direktavkastningen mycket attraktiv. Vi tilltalas av

bolagets relativt konjunkturokänsliga karaktäristika och det, övertiden, ganska förutsägbara verksamhetsutfallet.

Investor är ett av de största investmentbolagen i Sverige. Bland de noterade innehaven finns bland andra Atlas Copco och Ericsson. Bland de onoterade finns bland andra Mölnlycke Health Care och Aleris. Den onoterade portföljens potential tycker vi inte syns i värderingen och substansrabatten totalt är fortfarande attraktiv.

Coeli Select Sverige var vid utgången av 2015 investerade i 12 bolag.

FRAMTIDSUTSIKTER

Inför årsskiftet skrev IMF ned den globala BNP-tillväxten för 2016. Siffrorna är dock fortsatt positiva, vilket påvisar en tro på att den globala tillväxten fortsatt kommer att utvecklas positivt om än på något lägre nivåer. Trots detta kommer det sannolikt att avspeglas i avkastningen på de globala aktiemarknaderna framöver. Troligtvis kommer vi inte att få se en lika stark utveckling som under de senaste åren. Givetvis kan denna bild förändras snabbt om ytterligare orosmoln dyker upp i spåren av frågetecken kring utvecklingen i den kinesiska ekonomin, alternativt snabbt tilltagande tillväxt inom Europa eller den amerikanska ekonomin.

Marknadens fokus kommer inom den närmsta perioden först och främst bero på utvecklingen i den kinesiska ekonomin. Även om denna ser ut att minska bidrar tillväxten fortsatt positivt till den globala tillväxten och är därmed ytterst viktig. Kina har som mål att vrida ekonomin från att vara produktionstung till att bli mer diversifierad mellan produktion, tjänster och konsumtion. Det finns fortfarande överkapacitet inom vissa tillverkningssektorer samt inom vissa statligt ägda bolag som måste effektiviseras och rationaliseras. Denna process kommer att ta tid och osäkerheten kring utfallet under resans lopp kommer troligtvis kantas av stora kursrörelser på både den inhemska såväl som de globala aktiemarknaderna. Dessutom kommer vi troligtvis få höra mer negativa nyheter innan förändringsprocessen är färdigställd. Positivt är att omställningen redan har kommit en bit på vägen. Servicesektorn är lika stor som tillverkningsindustrin och växer med drygt 8 procent i årstakt. Istället för att fokusera på tillverkningsindustrin som marknaden gjorde under 2015 är det kanske än viktigare under 2016 att hålla utkik efter i vilken riktning servicesektorn rör sig. En mjuklandning i ekonomin snarare än en skarp inbromsning är det troligaste utfallet, dock får man hålla isär utvecklingen för ekonomin och utvecklingen på aktiemarknaden. Myndigheternas agerande är också viktigt att hålla ett öga på då felaktiga beslut kan få stora konsekvenser på aktiemarknaderna, vilket vi fick erfara under augusti 2015. Däremot är risken för en kinesisk hårdlandning förhållandevis låg då landet har stora resurser (såsom stora monetära reserver och låg nettoskuld sättning) och många tillgängliga verktyg som både kan sänka räntor och försvaga valutorna.

I Europa och USA är framtidsutsikterna mer eller mindre oförändrade sedan halvårsskiftet. I Europa fortsätter den övergripande ekonomiska sentimentsindikatorn (konsumenter, service och tillverkningsindustrin) utvecklas starkare än förväntat. Överlag är tillväxten fortsatt låg inom euroområdet samt att inflationen och inflationsförväntningarna fortsatt är på modesta nivåer. Men historiskt har BNP-utvecklingen följt den övergripande ekonomiska sentimentsindikatorn, vilken nu pekar på en alltmer positiv trend. Fortsatta låga råvarupriser, en svag euro och ECB:s stimulansåtgärder kommer gynna den europeiska ekonomin. Högre utlåning till hushåll och företag ger också stöd till en ökad aktivitet i ekonomin. Även om den amerikanska ekonomin fortsätter att påvisa styrka i form av

sjunkande arbetslöshet, tendenser till positiv löneutveckling och högre huspriser finns dock några punkter som bör tas i beaktning. Ett lägre oljepris är inte enbart positivt för den amerikanska ekonomin då energiutvinning utgör en större andel av ekonomin jämförelsevis med t.ex. Europa. Risken för ett ökat antal konkurser inom en snar framtid i energisektorn ökar i takt med att oljepriset sjunker. Detta har även lett till att kreditspreadarna gått isär inom tillgångsklassen högriskkrediter under senare tid. Dollarn har stärkts, vilket minskar konkurrenskraften för exportbolagen, som även det är en viktig punkt att följa upp. Men på det stora hela ser dock trenden fortsatt positiv ut. Risken utgörs av en alltför stark dollarutveckling, eventuella effekter av fortsatta fall på oljepriset, geopolitisk oro och en tilltagande avmattning på den globala tillväxten. Minskad efterfrågan från tillväxtmarknaderna och en eventuell reversering av oljepriset och euron bedöms som risker som kan tynga den ekonomiska återhämtningen i Europa.

Den svenska ekonomin fortsätter att utvecklas väl med stöd av expansiva åtgärder från Riksbanken. Statistiken signalerar en återhämtning inom industrin samtidigt som hushållen förväntas fortsätta att öka sin konsumtion. Detta har tidigare visat sig i bland annat ökningen i antalet nyregistreringar av personbilar. Frågan är om inflationen fortsätter att tillta då bland annat energipriserna fortsätter att bidra negativt och hur länge ekonomin kan gå på högvarv innan den svenska kronan kommer att stärkas och räntorna kommer att stiga. Med relativt hög tillväxt i den svenska ekonomin tror vi dock att kronan bör stärkas på sikt.

Vi tror att tillväxtmarknaderna kommer att fortsätta utvecklas svagare än de mogna marknaderna likt 2015, åtminstone på kort sikt. Då riskviljan hos investerare bedöms som låg samt att tillväxtmarknaderna fortsatt står inför utmaningar i och med fortsatta fallande råvarumarknader och minskat kapitalflöde

från utländska investerare, avvaktar vi tillsvidare med att öka upp våra investeringar inom regionen. Detta även om värderingarna ur ett långsiktigt perspektiv har börjat se mer attraktiva ut.

Det geopolitiska läget tycks dessvärre ha försämrats i och med ökade spänningar i bland annat Mellanöstern, fortsatt konflikt i Ukraina, dispyter kring gränsdragningar i Sydostasien, flyktingkrisen i Europa samt ett fortsatt överhängande terrorhot. Även om geopolitiska hot oftast tenderar att få en kortsiktig påverkan på de globala aktiemarknaderna är tillväxtutsikterna så pass sköra att all negativ påverkan kan få konsekvenser på investerarsentimentet.

Sammanfattningsvis, även om det på vissa håll ser ut som att tillväxten har tagit fart har inflationen och tillväxten inte tilltagit markant. Detta innebär att den globala tillväxten fortsatt befinner sig i ett känsligt läge och därmed är risken hög för stora kursvängningar på de globala aktiemarknaderna i och med att osäkerheten klamrat sig fast.

RISKER

Fondens placeringsinriktning medför exponering mot ett antal specifika riskfaktorer. Avkastningen kan komma att påverkas negativt av olika händelser som påverkar aktiemarknaden generellt (marknadsrisk). Denna risk anses betydande. 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)

	150101-151231	140101-141231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper Not1	32 513	95 011
Ränteintäkter	0	36
Utdelningar	14 559	11 176
Valutakursvinster och -förluster netto	-413	-82
Summa intäkter och värdeförändring	46 659	106 141
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-9 721	-6 992
Ersättning till förvaringsinstitutet	-30	-24
Räntekostnader	-1	-1
Övriga kostnader	-4	-4
Summa kostnader	-9 755	-7 021
Årets resultat	36 903	99 121
Not 1		
Realisationsvinster	76 859	63 959
Realisationsförluster	-11 893	-3 374
Orealiserade vinster/förluster	-32 453	34 427
Summa	32 513	95 011

BALANSRÄKNING (TKR)

	150101-151231	140101-141231
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	591 418	453 936
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	591 418	453 936
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	591 418	453 936
Bankmedel och övriga likvida medel	21 133	7 686
Övriga tillgångar	0	4 622
Summa tillgångar	612 551	466 245
Skulder		
Avräkning andelsägare	49	16
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	865	671
Övriga skulder	16 987	4 397
Summa skulder	17 901	5 084
Fondförmögenhet Not 2	594 650	461 161
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid årets början	461 161	286 119
Andelsutgivning	352 531	326 714
Andelsinlösen	-255 945	-250 793
Årets resultat	36 903	99 121
Fondförmögenhet vid årets slut	594 650	461 161

FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2015

INNEHAV	ANTAL	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	ANDEL FOND- FÖRMÖGENHET %
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD				
SVENSKA AKTIER		556 447 889	591 418 199	99,46%
FINANS-& FASTIGHET		103 707 031	102 173 004	17,18%
INVESTOR B	170 000	54 558 631	53 142 000	8,94%
TRYG A/S DKK	291 503	49 148 400	49 031 004	8,25%
IND.VAROR & TJÄNSTER		244 251 686	253 937 632	42,70%
HALDEX	624 167	47 860 176	49 621 276	8,34%
SANDVIK	675 000	58 825 994	49 983 750	8,41%
SKANSKA B	310 000	42 587 284	51 088 000	8,59%
TRELLEBORG B	316 802	37 040 617	52 208 970	8,78%
VOLVO B	645 204	57 937 615	51 035 636	8,58%
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER		123 702 121	136 025 903	22,87%
DUSTIN	739 610	45 297 126	48 074 650	8,08%
HM B	181 408	53 008 347	54 803 357	9,22%
NOBIA	312 716	25 396 648	33 147 896	5,57%
DAGLIGVAROR		84 787 051	99 281 660	16,70%
CARLSBERG AS, COPENH	65 652	43 522 678	49 226 060	8,28%
CLOETTA B	1 787 700	41 264 373	50 055 600	8,42%
SUMMA VÄRDEPAPPER		556 447 889	591 418 199	99,46%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			3 231 774	0,54%
FONDFÖRMÖGENHET			594 649 973	100,00%

FONDFAKTA

Startdatum: 2012-06-01

SELECT SVERIGE 2015

Fondens utveckling	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	594 650	461 161	286 119	98 614
Antal utelöpande andelar, st.	29 229 536,08	24 008 354,06	19 423 961,73	8 658 731,26
Andelsvärde, kr	20,35	19,21 kr	14,73 kr	11,39 kr
Totalavkastning	5,92%	30,40%	29,34%	13,89%
Jämförelseindex*	10,50%	15,90%	27,97%	12,35%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån**	17,52%	29,87%	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år**	-	-	-	-
Omsättning				
Omsättningshastighet, ggr	0,90	0,74	0,89	0,69
Kostnader				
Förvaltningskostnad, fast***	1,70%			
Förvaltningskostnad, rörlig	Nej			
Transaktionskostnader, tkr	822	558	332	110
Transaktionskostnader, procent	0,07%	0,08%	0,06%	0,09%
Analyskostnader	0,03%			
Uppgift om Årlig avgift	1,74%	1,71%	1,05%	0,98%
Insättningsavgift	2,00%			
Uttagsavgift	-			
Andelsägares schabloniserade kostnad, kr				
Förvaltningskostnad				
- engångsinsättning 10 000 kr	175	198	185	115
Risk & avkastningsmått				
Standardavvikelse 24 mån**	17,14%	13,58%	-	-
Standardavvikelse jmf index 24 mån*	13,73%	9,32%	-	-
Aktiv risk**	8,10%	8,85%	-	-
Active share				
Active share	79,37			
Fondens fem största innehav	Andel av fond			
HM B	9,2%			
INVESTOR B	8,9%			
TRELLEBORG B	8,8%			
SKANSKA B	8,6%			
VOLVO B	8,6%			

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

** Då fonden startade 2012-06-01 saknas historik för vissa mått.

*** Coeli tar ut 1,50 % i förvaltningsarvode. Övrig del av avgiften avser maximala kostnader för tillsyn, förvaringsinstitut, revision, investeringsrådgivare och licenskostnader. Förvaltningsavgiften tas ur fonden före beräkning av andelsvärdet. Avgiften tas ut vid varje värderingstillfälle och beräknas på den totala fondförmögenheten.

Övrig information

Fondens riskbedömningsmetod för att beräkna sammanlagda exponeringar är åtagandemetoden.

Select Sverige 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.

TRANSAKTIONSKOSTNADER

I posten transaktionskostnader ingår courtage samt clearingavgifter.

TRANSAKTIONSKOSTNADER I PROCENT AV OMSATT VÄRDE

Räknas fram genom att posten transaktionskostnader divideras med posten total köpeskillning.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

Räknas fram genom att den lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under mätperioden divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten. Anges i årstakt.

GENOMSNIITTLIG FONDfÖRMÖGENHET

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

UPPGIFT OM ÅRLIGT avgift

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

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.

ACTIVE SHARE

Active Share är en beskrivning av fondens aktiviteten i förhållande till fondens jämförelseindex. Active Share beräknas på fondens innehav vid sista dagen av den relevanta rapporteringsperioden.

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 SIX Portfolio Return Index, ett index för svenska 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 2014/9375V) samt Fondbolagens Förenings Riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder.

REDOVISNING

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

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

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

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

Räntor avseende ränterelaterade instrument och värdeförändring avseende diskonteringsinstrument redovisas i resultaträkningen under "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 ersättningar hänvisas till bolagets hemsida: www.coeli.se eller bolagets årsredovisning för 2015.

ÖVRIGT

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 2,20 %. Den högsta insättningsavgiften är 5,00 %.

Stockholm 2016-04-25

Stefan Renno
Ordförande

Åsa Leander Skälén
Styrelseledamot

Mikael Larsson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits 2016-04-25

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Martin By
Auktoriserad revisor

coeli

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



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Select Sverige, org.nr 515602-5339

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Coeli AB, organisationsnummer 556608-7648, utfört en revision av årsberättelsen för Select Sverige för år 2015.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelse på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Select Sverige:s resultat och ställning.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av fondbolagets förvaltning för Select Sverige för år 2015.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolagets som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och fondbestämmelserna.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision.

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har fondbolaget inte handlat i strid med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Auktoriserad revisor

Leonard Daun

Auktoriserad revisor

Martin By