

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

Det första halvåret 2014 karaktäriserades av stigande kurser och relativt små svängningar på världens börser. Detta åskådliggörs bland annat av att det amerikanska aktieindexet S&P 500 noterades på rekordnivåer samtidigt som VIX-index, ett index för förväntad volatilitet föll ner mot den lägsta nivån någonsin. Det andra halvåret bjöd på fortsatt stigande aktiekurser men volatiliteten var betydligt högre. De två första veckorna i både oktober och december sjönk börserna kraftigt för att sedan vända uppåt och avsluta månaderna högre än den nivå som de började på. Kreditmarknaderna följde generellt med börserna ner men hade svårare att rekylra tillbaka upp.

I mars 2015 har börsuppgången varat i sex år och desto längre som uppgången varar desto större tenderar svängningarna att vara. Även på råvarumarknaden var prisförändringarna större än de varit de senaste åren. Oljepriset föll kraftigt under det andra halvåret drivet av större utbud än efterfrågan. Även om det missgynnar oljeproducenter är oljeprisfallet positivt för tillväxten globalt. Det fungerar i praktiken som en skattesänkning för konsumenter. Prisfallet bidrar även till (ännu) lägre inflation. Efter många år av prisuppgångar på industriråvaror vände cykeln ner ordentligt under 2015 som en effekt av flera år av ökande globalt utbud och lägre efterfrågan från Kina. Prisfallen syntes tydligt i järnmalm men även i koppar.

Efter ett mycket svagt första kvartal som var ett resultat av en sällan skådad kall vinter, utvecklades den amerikanska ekonomin starkt i jämförelse med övriga västvärlden. USA gynnas av att i större utsträckning kommit till rätta med de obalanser som skapade krisen 2008-09 vilket gör återhämtningen mer stabil. Konsumtionen står för cirka två tredjedelar av den amerikanska ekonomin och har gynnats av framförallt fallande arbetslöshet och historiskt låga räntor. Konsumenterna har även blivit rikare i och med både börs- och fastighetsprisuppgångar vilket ökar konsumtionsbenägenheten. Den handelsviktade amerikanska dollarn stärktes kraftigt under året. Dollarn stärktes från en låg nivå och påverkade inte varken tillväxt eller bolagens intjäning i någon större omfattning 2014 men

om förstärkningen fortsätter kan påverkan bli betydligt större under nästa år.

Euroländernas samlade ekonomi växte med knappt en procent vilket var högre än det föregående året men lägre än förväntningarna i början av året. Regionen växte lite snabbare främst för att sparkraven på statsbudgeterna har minskats. Återhämtningen sedan krisen 2008-09 har varit mycket svag eftersom de problemtungda länderna i södra Europa påtvingats besparingar när deras ekonomier redan hade stora problem, vilket har lett till väldigt hög arbetslöshet. Återhämtningen kommer sannolikt fortsatt vara relativt svag på grund av åldrande befolkning, höga skulder och bristen på strukturella reformer. Dock gynnas regionen av att euron försvagats mot dollarn, delvis ett resultat av ECBs väntade beslut att påbörja kvantitativa lättnader. Regionen gynnas även av historiskt låga räntor, det kraftigt fallande oljepriset samt att bankerna förbättrat sina balansräkningar och vågar låna ut lite mer. Den geopolitiska oron har ökat i regionen i och med den ryska annekteringen av ukrainska Krim. Sanktionerna som EU och Ryssland utsätter varandra för påverkar Ryssland mest och hittills har krisen inte påverkat sentimentet för riskfyllda tillgångar i Europa med undantag för de bolag som har direkt exponering mot Ryssland och Ukraina.

I tillväxtmarknadsländerna genomfördes många politiska val under 2014 vilket hade stor påverkan på aktiemarknaderna i flera länder. Indien fick för första gången på länge en majoritetsregering vilket har ökat förväntningarna på strukturella reformer och framtida tillväxt. I Brasilien vann den sittande presidenten Dilma förnyat stöd vilket har grusat förhoppningar om behövliga reformer och landet är försatt i en lågkonjunktur. Kina är fjärran från de tvåsiffriga tillväxtal som landet presterade innan krisen 2008-09. Officiellt växte Kina med drygt sju procent men det är möjligt att den var lägre än så i praktiken. Kina har en ny generation ledare som arbetar för att minska exportberoendet och öka den inhemska efterfrågan vilket sänker tillväxten på kort sikt men möjliggör högre tillväxt längre fram än vad som annars hade varit möjligt. Regimen försöker även minska andra obalanser i ekonomin vilket har medfört att fastighetsprisuppgången har bytts mot ett nationellt prisfall. Den ryska ekonomin har drabbats hårt av oljeprisfallet och sanktionerna från väst har förvärrat läget ytterligare. Som ett resultat fick prognoserna för ekonomin justeras ned kraftigt för både slutet av 2014 och helåret 2015. Både den ryska börserna och valutan, efter att den släpptes fri, sjönk kraftigt.

Statsobligationsräntorna för utvecklade länder föll under året och noterades på flera rekordlåga nivåer. Räntefallet i Europa har varit kontinuerligt och med låg volatilitet och utvecklingen i USA har varit densamma, dock med något större svängningar. Företagsobligationer utvecklades mycket starkt under det första halvåret 2014. Investment grade krediter tuffade på med stabil avkastning även under slutet av året. Inom high yield segmentet föll dock kurserna under andra halvan. Minskad riskaptit och det kraftiga prisfallet för olja satte sin prägel på utvecklingen. Än så länge är andelen konkurser på en låg nivå och flertalet företag kan finna finansiering till rimliga räntenivåer.

Av de större börserna i världen utvecklades den amerikanska börserna starkast under 2014, S&P 500 steg med 35 % mätt

i svenska kronor. Även europeiska aktier utvecklades väl, framförallt under det första halvåret. Eurostoxx 50 steg med totalt 10 % mätt i svenska kronor. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg med 16 %. Utvecklingen var blandad för de ledande tillväxtmarknadsländerna. Indiska Sensex utvecklades bäst med en uppgång på 54 %. Även för kinesiska HSCEI var utvecklingen mycket stark med +34 %. Brasilianska Bovespa bjöd på en uppgång om 4 % medan ryska RTS föll med 34 %, samtliga mätt i svenska kronor. Världsindex (MSCI The World Index Gross TR) steg med 29 %.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Select Sverige steg i värde med 30,4 % under 2014. Select Sveriges jämförelseindex, SIXPRX steg med 15,9 %. Det var ett framgångsrikt år med god avkastning i både absoluta och relativa tal. Trots att fonden inte ägde någon av storbankerna under året klarade fonden att överträffa både sitt jämförelseindex och konkurrenter. Den starka alfautvecklingen för fonden som helhet var därmed spridd över flera bolag. Sämst presterade Volvo och Sandvik. Fonden deltog inte i någon av de börsintroduktioner som genomfördes på marknaden där Select Sverige investerar. Bankernas starka vinstutveckling har varit lockande, men det finns fortsatta frågetecken kring politiska beslut, räntenivån och uthålligheten i vinsttillväxten. Dessutom anser vi att det utdelningscase som bankerna själva förmedlat inte nödvändigtvis är uthålligt.

Under året har SKF, Sandvik, Electrolux, New Wave, Sanitec och Cloetta tagits in som portföljbolag. Cloetta och New Wave och Sanitec gav mindre vikter, ca 5 procent vardera. Avanza som utvecklats väldigt bra och där värderingen har kommit upp har lett till att den relativa vikten minskats ner. Bolag som såldes var Aker Solutions, Sanitec och Scania.

Under året drog olika företagstransaktioner, börsintroduktioner och rykten om dylika till sig en del intresse på marknaden. Två stora dylika var Pfizer som lade ett bud på AstraZeneca och Volkswagen som tillkännagav ett intresse att köpa ut den minoritetspost som fortfarande fanns kvar i Scania. Select Sverige ägde inte AstraZeneca men väl Scania. AstraZenecas styrelse avisade budet som för lågt och Scania tillsatte en oberoende kommitté för att granska budet från Volkswagen. Kommittén kom med förslaget att inte acceptera Volkswagens bud. Select Sverige valde emellertid i likhet med en majoritet av aktieägarna att acceptera budet. Vår uppfattning var att budet var rimligt även om det gick att diskutera huruvida det fullt ut tog hänsyn till de synergier som Volkswagen vinner genom en fullständig integration av Scania. Samtidigt såg vi ingen anledning att tro att ett avvisat bud skulle gynna aktieägarna med ett par år i framåtblickande perspektiv.

Ett av våra portföljbolag befann sig också på köpsidan. Electrolux lade ett bud på GE Appliances. Den planerade fusionen kommer att göra Electrolux till en av världens största vitvarutillverkare. Dessutom förstärks den amerikanska närvaron. Budet kommer att finansieras dels av en nyemission och dels genom utgivande av obligationer. Förvärvet är villkorat av myndigheters godkännande. Vår uppfattning är att det kommer att ta tid innan de synergier kommer att synas fullt ut, men att synergier är positiva. Förvärvet förväntas slutföras under 2015.

Under hösten investerade Select Sverige i Sanitec. Innehavstiden blev dock väldigt kort då det efter några veckor lades ett bud på bolaget. Konkurrenten Geberits stod bakom budet. Select Sverige valde att omgående sälja sin position. Budet var villkorat av myndigheter och likviden var planerad till en bit in på 2015. Vi ansåg inte att den spread mellan

budkurs och vad vi kunde sälja aktierna till motiverade ett kvarhållande av positionen.

Trelleborg har haft en stabil utveckling i sin verksamhet, men inte lyckats att leva upp till marknadens högt ställda förväntningar. Dessutom drabbades bolaget av hårt tryck under den stora rekyl under hösten. Bolaget är ägt av flera småbolagsfonder som också har många illikvida innehav och tvingades sälja Trelleborg för att täcka utflöden. Det verkade också, enligt vårt förmenande, förekomma missuppfattningar kring Trelleborgs negativa oljexponering via Offshore. En mindre del av Trelleborgs verksamhet är inriktad mot Offshore. Vår uppfattning är att Trelleborg inte är en nettoförlorare på ett lägre oljepris. Råvarukostnaderna minskar och ett lägre oljepris kan stödja konjunkturen. Vi har därför valt att fortsätta vara investerade i bolaget.

Haldex som var den största bidragsgivaren till portföljen har fått en värdering som ligger i ett ganska högt intervall men är välskött och har bra mix mellan eftermarknad och nyförsäljning samt en bra geografisk exponering. Haldex har också under de senaste åren visat att de succesivt växer in i sin värdering.

Skanska utvecklades väl till följd av en god marknadsutveckling i USA, UK och Sverige. Bolagets starka balansräkning, stabila utveckling och relativt höga utdelning ger stöd för fortsatt investering.

SKF togs in under våren efter att det blivit allt mer oölskat bland investerarkollektivet. SKFs oölskade position har gjort att bolaget handlas med en relativt stor rabatt gentemot sektorn. Det fanns också anledning att tro att när väl köpet av Scania gick igenom skulle en del av kapitalet investeras i SKF, som ligger nära fordonsindustrin. Det allena var inte ett skäl att köpa SKF, men det ger en trygghet på nedsidan. SKFs ledning har också under året sagt att det finns anledning att justera upp efterfrågeprognosen. En lägre kronkurs gynnar också SKF.

Sandvik som togs in under 2014 som portföljbolag har varit en stor besvikelse. Även om det långsiktiga caset förblivit intakt är utvecklingen hos Sandvik en besvikelse. Uppfattningen har varit att kunna se en begynnande återhämtning inom inte minst gruvsegmentet med ökad capex. Detta har emellertid inte blivit verklighet. Samtidigt gynnas Sandvik, precis som flera andra av våra innehav, av en fallande svensk krona och vår tilltro till en global ekonomisk återhämtning.

Volvos förbättringar har syns men gått långsamt. Marknaden har i många avseenden tappat tilltron till bolagets ledning. Vi är långsiktiga i vårt ägande och kan konstatera att bolaget utifrån historiska vinster fortsatt är billigt. Förbättrad efterfrågan och gynnsam valuta bidrar till en ljusare framtid. Vid utgången av 2014 hade Select Sverige tolv stycken innehav.

FRAMTIDSUTSIKTER

Den amerikanska ekonomin har under 2014 återkommande visat tecken på sin styrka. Utvecklingen understöds framförallt av hushållen som i god takt kunnat öka sin konsumtion. Hushållen gynnas av en allt starkare arbetsmarknad där allt fler kommer i sysselsättning samt de fallande energipriserna. Konsumtionen gynnas dessutom av att hushållens förmögenhet har ökat markant efter flera år med stigande börskurser och fastighetsprisökningar. Utvecklingen ter sig robust och väntas fortgå ännu en tid med förväntningar om en tillväxt runt 3 % för 2015.

Som en konsekvens av den relativt sett goda ekonomiska utvecklingen och förväntningar om en normalisering av Federal Reserves räntepolitik har den amerikanska dollarn stärkts. Idag förväntas en första räntehöjningen någon gång i mitten av 2015. Trots att den amerikanska dollarn har stärkts den senaste tiden är den fortfarande billig med historiska mått mätt. Mycket talar därför för att dollarn kan komma att stärkas ytterligare.

Från Europa kommer statistik som tyder på att den ekonomiska utvecklingen nu går åt rätt håll efter de senaste årens kräftgång. De statliga sparkraven väntas framöver minska något och bankerna har förbättrat sina balansräkningar vilket gör att de nu har kapacitet att öka utlåningen. Den ekonomiska uppräckningen är dock begränsad och marknadens förväntningar på eurozonen är en BNP-tillväxt på 1,5 % för 2015 vilket endast är marginellt högre än föregående år. Inflationen är fortsatt oroväckande låg men ECB:s omfattande program för köp av statsobligationer har lyckats lyfta inflationsförväntningarna något. Det nya politiska landskapet i Grekland föranleder viss oro då det under 2015 stundar tuffa förhandlingar med Trojkan om villkoren för det stödprogram som varit på plats de senaste åren.

Bland tillväxtmarknadsländerna väntas ekonomier med ett stort inslag av energi- och råvaruexport stå inför en utmanande period till följd av de markanta prisnedgångar som varit. Generellt lever den ekonomiska tillväxten inte upp till förväntningarna vilket inte heller bolagens vinster väntas göra. Fallande valutakurser för flera tillväxtmarknadsländer kan komma att orsaka en del problem då företagssektorns upplåning i utländsk valuta ökat kraftigt de senaste åren. I Kina förväntas tillväxten under 2015 falla något, dock fortsatt kring 7 % i årstakt. Fallande fastighetspriser oroar men landet förväntas även fortsätta på sitt reformprogram att göra sig mindre exportberoende vilket är positivt för framtiden. Den indiska ekonomin mår förhållandevis väl och gynnas av lägre råvaru- och energipriser. Marknadens förväntningar är att landet växer med 5,5 % under 2015. I Ryssland däremot väntas ekonomin krympa under 2015 till följd av lägre energipriser och sanktionerna från västvärlden. I huvudscenariot spås en tillbakagång på närmare 2 %, men

om oljepriset skulle bestå på dagens låga nivå så kan fallet bli upp emot 5 % enligt den ryska centralbankens prognoser. Riksbanken sänkte under året reporäntan med totalt 0,75 procentenheter till 0 %. Riksbanken har genom sin så kallade räntebana signalerat att de avser att hålla räntebanan oförändrad åtminstone till andra halvåret 2016. De svenska hushållens skuldsättning fortsatte att öka under året och ännu så länge har de aviserade skärpningarna av amorteringskraven för bolån inte fått någon effekt. Den höga skuldsättningen kan bidra till att räntenivån vid fullt resursutnyttjande nu kan vara lägre än vad som tidigare varit fallet. Detta tillsammans med ett mycket lågt inflationstryck i omvärlden och ledig kapacitet inom framförallt tillverkningsindustrin talar för att det historiskt låga ränteläget kommer bestå ännu en tid framöver.

RISKER

Fondens 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)

	140101-141231	130101-131231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper Not 1	95 011	46 718
Ränteintäkter	36	59
Utdelningar	11 176	7 252
Valutakursvinster och -förluster netto	-82	-65
Summa intäkter och värdeförändring	106 141	53 965
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-6 992	-3 394
Ersättning till förvaringsinstitutet	-24	-46
Räntekostnader	-1	
Övriga kostnader	-4	-4
Summa kostnader	-7 021	-3 444
Årets resultat	99 121	50 521
Not 1		
Realisationsvinster	63 959	20 579
Realisationerförluster	-3 374	-2 563
Orealiserade vinster/förluster	34 427	28 703
Summa	95 011	46 718

BALANSRÄKNING (TKR)

	140101-141231	130101-131231
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	453 936	280 233
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	453 936	280 233
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	453 936	280 233
Bankmedel och övriga likvida medel	7 686	11 454
Övriga tillgångar	4 622	531
Summa tillgångar	466 245	292 218
Skulder		
Avräkning andelsägare	16	108
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	671	465
Övriga skulder	4 397	5 526
Summa skulder	5 084	6 099
Fondförmögenhet Not 2	461 161	286 119
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid årets början	286 119	98 614
Andelsutgivning	326 714	196 693
Andelsinlösen	-250 793	-59 710
Årets resultat	99 121	50 521
Fondförmögenhet vid årets slut	461 161	286 119

FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2014

INNEHAV	ANTAL	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	ANDEL FOND- FÖRMÖGENHET %
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD				
SVENSKA AKTIER		386 512 117	453 935 924	98,43%
FINANS & FASTIGHET		15 077 595	18 713 772	4,06%
AVANZA	72 534	15 077 595	18 713 772	4,06%
IND.VAROR & TJÄNSTER		226 935 828	250 437 727	54,31%
HALDEX	421 441	25 582 641	42 881 622	9,30%
SANDVIK	440 000	41 177 331	33 616 000	7,29%
SKANSKA B	266 984	33 548 678	44 826 614	9,72%
SKF B	255 000	43 158 129	42 049 500	9,12%
TRELLEBORG B	343 825	38 398 471	45 384 900	9,84%
VOLVO B	492 079	45 070 578	41 679 091	9,04%
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER		119 095 705	157 241 805	34,10%
BILIA A	177 944	25 675 028	42 261 700	9,16%
ELECTROLUX B	183 508	30 247 476	41 986 630	9,10%
HM B	143 701	39 329 150	46 789 046	10,15%
NEW WAVE B	682 407	23 844 051	26 204 429	5,68%
DAGLIGVAROR		25 402 989	27 542 620	5,97%
CLOETTA B	1 218 700	25 402 989	27 542 620	5,97%
SUMMA VÄRDEPAPPER		386 512 117	453 935 924	98,43%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			7 224 808	1,57%
FONDFÖRMÖGENHET			461 160 732	100,00%

FONDFAKTA

Startdatum: 2012-06-01

	141231	131231	121231
Fondens utveckling			
Fondförmögenhet, tkr	461 161	286 119	98 614
Antal utelöpande andelar, st.	24 008 354,06	19 423 961,73	8 658 731,26
Andelsvärde, kr	19,21 kr	14,73 kr	11,39 kr
Totalavkastning	30,40%	29,34%	13,89%
Jämförelseindex*	15,90%	27,97%	12,35%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån**	29,87%	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år**	-	-	-
Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	0,74	0,89	0,69
Kostnader			
Förvaltningskostnad, fast***	1,70%		
Förvaltningskostnad, rörlig	-		
Transaktionskostnader, tkr	558	332	110
Transaktionskostnader, procent	0,08%	0,06%	0,09%
Uppgift om Årlig avgift	1,71%	1,05%	0,98%
Insättningsavgift	2,00%		
Uttagsavgift	-		
Andelsägares schabloniserade kostnad, kr			
Förvaltningskostnad			
- engångsinsättning 10 000 kr	198	185	115
Risk & avkastningsmått			
Standardavvikelse 24 mån**	13,58%	-	-
Standardavvikelse jmf index 24 mån*	9,32%	-	-
Aktiv risk**	8,85%	-	-
Fondens fem största innehav			
	Andel av fond		
HM B	10,15%		
TRELLEBORG B	9,84%		
SKANSKA B	9,72%		
HALDEX	9,30%		
BILIA A	9,16%		

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

** Då fonden startade 2012-06-01 saknas historia 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 köpeskilling.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

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

GENOMSNIITTLIG 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 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 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 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 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 hänvisar till bolagets hemsida: www.coeli.se eller bolagets årsredovisning för 2014.

ÖVRIGT

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

Stockholm 2015-04-29

Mikael Smedeby
Ordförande

Harry Schüssler
Styrelseledamot

Mikael Larsson
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2015-04-29

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Martin By
Auktoriserad revisor

coeli

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