

**PLACERINGSINRIKTNING**

Spektrum är en specialfond som investerar i tillgångsslagen fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument samt på konto i kreditinstitut. Vid derivatplaceringar kan de underliggande tillgångarna tillhöra de fyra tillgångsklasserna; aktieindex, råvaror, räntor och valutor. Fondens jämförelseindex är OMRX T-Bill. Fonden strävar efter absolut avkastning oavsett rörelserna i de marknader fonden placerar i. För att nå detta syfte används flera egenutvecklade kvantitativa placeringsmetoder och en väl avvägd riskhantering. Fonden får placera i derivat som ett led i placeringsinriktningen och fonden har en hög omsättningshastighet. Allokering av tillgångsslagen varierar över tiden. Fonden placerar i finansiella instrument utan geografisk avgränsning och utan avgränsning mot särskild bransch.

**MARKNADSKOMMENTAR**

2014 var ett relativt gott år för fonden. Detta trots att årets tredje månad var en av de sämre i fondens historia. Den första halvan av året var dock besvärligare än den andra halvan.

Året var på flera sätt märkligt för de marknader fonden placerar i. Marknadsräntorna har fortsatt ner till absoluta botten och stundtals varit negativa. Aktieindex har stigit men under hösten upplevt snabba och kraftiga nedgångar följt av lika stora och snabba uppgångar. Bland råvarorna skiljer råoljan ut sig och halveras i pris på bara några månader.

Marknadsklimatet påverkades fortsatt av centralbankspolitik och långsamt ökande tillväxtförväntningar med därmed kraftigt stigande börser och fallande räntor. Denna kombination är normalt inte så vanlig då tillväxt traditionellt kopplas till inflation vilket generellt driver upp räntor. Sammantaget har marknadsklimatet därför varit relativt gynnsamt för den typen av fond som Spektrum är.

**INNEHAV OCH VIKTIGA FÖRÄNDRINGAR**

Fonden startade i juni 2008 och har alltså handlats i drygt fem och ett halvt år. Fonden har tillstånd att placera i derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Sedan start har fonden placerat i ränte-, valuta-, index- och råvaruterminer i Europa och i USA. Allokeringen är inte fast, utan det är affärerna som styr vilka marknader fonden placerar i, vilket innebär att innehaven skiftat över årets olika månader. Fondens risk, mätt som årlig standardavvikelse, har under året varit 10,35 % vilket är en något lägre nivå än föregående år.

Dagens portföljkonstruktion skiljer sig en hel del från den konstruktion som användes när fonden startades. I början på året kröntes utvecklingsarbetet med att ytterligare en modell tillfördes i fondens dagliga verksamhet. Denna nya countertrendmodell skiljer sig fundamentalt från tidigare countertrendmodell då den placerar på ett bredare sätt i alla tillgångsklasser. Den diversifiering som denna nya modell ger syftar till att ge fonden en högre riskjusterad avkastning över tid. Förvaltarnas enträgna och långsiktiga arbete med fondens portföljkonstruktion och placeringsmodeller har därmed nått ett delmål och resultatet är en bredare och stabilare konstruktion än tidigare.

**UTVECKLING**

Under 2014 var den totala avkastningen i Spektrum 9,59 %. Bästa månaden var april, där fonden steg 4,01 %. Och under ytterligare två månader levererade fonden över 3.50 % per månad. Fondens jämförelseindex, OMRX T-Bill (statslåneräntan) som används som underlag för beräkning av prestationsavgifter, var under året +0,47 %. Världsindexet MSCI World GR TR steg 27,9 % under året.

**FRAMTIDSUTSIKTER**

Inflationen och ränteläget är historiskt sett på mycket låga nivåer och när detta skrivs så är det inget som direkt pekar på att denna situation snabbt kommer att ändra på sig. Även tillväxten haltar och även här finns inget som tyder på snabba förändringar. Ekonomin verkar snarast ha bäst förutsättningar att växa på andra platser än Europa. Asien och Afrika har bättre förutsättningar än rika länder i Europa. Delvis beror det på att de har en lägre nivå att öka ifrån men även Europas energipolitik och låsta läge med en gemensam valuta dämpar tillväxten. Den amerikanska ekonomin visar tecken på viss styrka. Hushållen kan öka sin konsumtion och gynnas av en starkare arbets- och fastighetsmarknad.

**RISKER**

Fondens innehav medför exponering mot ett antal specifika riskfaktorer. Risker att hela marknaden för ett tillgångsslag utvecklas negativt och att priser på tillgångarna därigenom påverkas (marknadsrisk) anses betydande. Kompetensbaserade förvaltningsstrategier medför att avkastningen kan komma att påverkas negativt av val av investeringar i portföljen samt felaktiga antaganden och analyser (förvaltarrisk). Att avkastningen påverkas negativt av försämrade betalningsförmåga eller betalningsinställelse från någon emittent eller motpart (kreditrisk) ses inte som troligt. Värdeförluster till följd av att positioner inte kan avvecklas till ett skäligt pris (likviditetsrisk) kan uppstå men är troligtvis av mindre betydelse. Förändringar i valutakurser kan också ge begränsad påverkan på fonden då främmande valutor kontinuerligt växlas till fondens basvaluta (valutakursrisk).

# RESULTATRÄKNING (TKR)

	140101-141231	130101-131231
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument Not 1	498	3 625
Värdeförändring på övriga derivatinstrument Not 2	14 231	-62 488
Ränteintäkter	138	224
Valutakursvinster och -förluster netto	23	-694
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>14 890</b>	<b>-59 333</b>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-2 917	-9 813
Ersättning till förvaringsinstitutet	-4	-3
Räntekostnader	-90	-28
Övriga finansiella kostnader	-1 271	-3 129
Övriga kostnader	-3	-4
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4 286</b>	<b>-12 976</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>10 604</b>	<b>-72 309</b>
<b>Not 1</b>		
Realisationsvinster	503	3 667
Orealiserade vinster/förluster	-6	-41
<b>Summa</b>	<b>498</b>	<b>3 625</b>
<b>Not 2</b>		
Realisationsvinster	243 183	429 705
Realisationerförluster	-233 865	-496 723
Orealiserade vinster/förluster	4 913	4 530
<b>Summa</b>	<b>14 231</b>	<b>-62 488</b>

# BALANSRÄKNING (TKR)

	140101-141231	130101-131231
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper		
Penningmarknadsinstrument	79 990	109 786
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	5 275	4 740
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>85 265</b>	<b>114 526</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>85 265</b>	<b>114 526</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	43 273	53 380
<b>Summa tillgångar</b>	<b>128 537</b>	<b>167 906</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	362	210
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>362</b>	<b>210</b>
Avräkning andelsägare	-	31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	237	312
<b>Summa skulder</b>	<b>599</b>	<b>552</b>
<b>Fondförmögenhet Not 3</b>	<b>127 938</b>	<b>167 353</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	19 674	26 321
Övriga ställda säkerheter	108 501	141 375
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenheten</b>		
Förmögenhet vid årets början	167 353	638 666
Andelsutgivning	62 406	102 601
Andelsinlösen	-112 425	-501 604
Årets resultat	10 604	-72 309
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>127 938</b>	<b>167 353</b>

# FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2014

INNEHAV	ANTAL	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	ANDEL FOND- FÖRMÖGENHET, %
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR</b>		<b>79 979 260</b>	<b>79 989 754</b>	<b>62,52%</b>
AB KOMMUN INV 150121	10 000 000	9 994 287	9 998 775	7,82%
STAT SKULDVXL 150218	20 000 000	19 999 011	19 999 456	15,63%
STAT SKULDVXL 150318	20 000 000	19 989 617	19 995 723	15,63%
STAT SKULDVXL 150617	30 000 000	29 996 345	29 995 800	23,45%
<b>DERIVAT</b>			4 912 817	3,84%
10 YR T-NOTES 0315	64		220 412	0,17%
AUST DOLLAR 0315	-11		5 156	0,00%
CANADIAN DOL 0315	-18		54 838	0,04%
CBT 5-YR TNOTE 0315	23		30 937	0,02%
CBT CORN 0315	36		151 352	0,12%
CBT WHEAT 0315	23		424 468	0,33%
CSC SUGAR 11 0315	-20		169 733	0,13%
EMINI S&P 500 0315	12		-170 373	-0,13%
EURO CUR UNIT 0315	-6		210 916	0,16%
EURO DOLLARS 0918	106		167 561	0,13%
EURX DAX INDEX 0315	1		-25 097	-0,02%
EURX E-SHATZ 0315	203		164 190	0,13%
EURX EUR-BOBL 0315	122		870 668	0,68%
EURX EUR-BUND 0315	32		905 685	0,71%
EURX SMI INDEX 0315	8		-51 826	-0,04%
HI-GRD COPPER 0315	-19		381 113	0,30%
IMM EMINI MDCP 0315	7		-114 832	-0,09%
NY LT CRUDE 0215	-7		174 982	0,14%
NY SILVER 0315	-6		113 309	0,09%
NYM NATGAS 0215	-2		54 994	0,04%
NYM RBOB GAS 0215	-7		204 171	0,16%
SWISS FRANC 0315	-19		293 525	0,23%
U.S. T-BONDS 0315	38		674 787	0,53%
US 2YR T-NOTE 0315	44		2 148	0,00%
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>79 979 260</b>	<b>84 902 571</b>	<b>66,36%</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>			<b>43 035 407</b>	<b>33,64%</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>127 937 978</b>	<b>100,00%</b>

# FONDFAKTA

Startdatum: 2008-06-01

	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
<b>Fondens utveckling</b>							
Fondförmögenhet, tkr	127 937 978	167 353	638 666	204 529	32 536	113 907	243 301
Antal utelöpande andelar, st.	10 470 811,63	15 010 071,16	51 501 519,67	16 715 804,23	2 739 398,83	11 687 949,05	24 650 712,34
Andelsvärde, kr	12,22 kr	11,15 kr	12,40 kr	12,24 kr	11,88 kr	9,75 kr	9,87 kr
Totalavkastning	9,59%	-10,09%	1,90%	7,26%	24,60%	1,96%	-1,65%
Jämförelseindex*	1,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,32%	0,44%	4,35%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån**	-0,74%	-4,28%	4,55%	15,61%	12,71%	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år***	6,06%	4,54%	-	-	-	-	-
<b>Omsättning</b>							
Omsättningshastighet, ggr	1,59	1,62	2,25	1,36	2,57	2,75	1,21
<b>Kostnader</b>							
Förvaltningskostnad, fast***	2,00%						
Förvaltningskostnad, rörlig****	Ja						
Transaktionskostnader, tkr	1 539	3 136	2 728	534	-	-	-
Transaktionskostnader, procent	0,34%	0,18%	0,12%	0,14%	-	-	-
Uppgift om Årlig avgift*****	1,98%	2,20%	2,19%	-	-	-	-
Insättningsavgift	2,00%						
Uttagsavgift	-						
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad, kr</b>							
Förvaltningskostnad	327	293	484	492	513	222	151
- engångsinsättning 10 000 kr							
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>							
Standardavvikelse 24-månader**	9,70%	10,34%	13,69%	13,58%	11,64%	-	-
Standardavvikelse 24-månader jmf index**	0,09%	0,08%	0,12%	0,21%	0,13%	0,60%	-
Aktiv risk**	9,74%	10,32%	13,68%	13,62%	11,66%	-	-
Value at Risk*****	-0,80%						
Max Value at Risk 12 mån	-1,92%						
Min Value at risk 12 mån	-0,68%						
Genomsnittligt Value at Risk 12 mån	-1,10%						
<b>Hävstång derivatinstrument</b>							
Högsta hävstång 12 mån	1377,74%						
Lägsta hävstång 12 mån	689,10%						
Genomsnittlig hävstång 12 mån	967,45%						
<b>Fondens fem största innehav</b>							
STAT SKULDVXL 150617	23,45%						
STAT SKULDVXL 150218	15,63%						
STAT SKULDVXL 150318	15,63%						
AB KOMMUN INV 150121	7,82%						
EURX EUR-BUND 0315	0,71%						

\* Spektrums jämförelseindex består av 100% OMRX T-Bill.

\*\* Då fonden startade 2008-06-01 saknas historia för vissa mått.

\*\*\* Coeli tar ut 2 % i förvaltningsavgift. Övrig del av avgiften avser maximala kostnader för tillsyn, förvaringsinstitut, revision, investeringsrådgivare och licenskostnader. Förvaltningsavgiften tas ut 2 % i förvaltningsavgift. Övrig del av avgiften avser maximala kostnader för tillsyn, förvaringsinstitut, revision, investeringsrådgivare och licenskostnader. Förvaltningsavgiften tas ut 2 % i förvaltningsavgift. Övrig del av avgiften avser maximala kostnader för tillsyn, förvaringsinstitut, revision, investeringsrådgivare och licenskostnader. Förvaltningsavgiften tas ut 2 % i förvaltningsavgift.

\*\*\*\* 20% på den del som överstiger OMRX T-Bill. Avgiften beräknas individuellt för varje andelsägare.

\*\*\*\*\* Från och med 2012 ersätts TER med detta nyckeltal i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer.

\*\*\*\*\* Fondens riskbedömningsmetod för att beräkna sammanlagda exponeringar är Value at Risk.

## Övrig information

Spektrum 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 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 dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet. Anges i årstakt.

## HÄVSTÅNG DERIVATINSTRUMENT

Beräknas som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade värden i förhållande till fondförmögenheten. Uppgiften baseras på månadsdata.

## 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.

## VALUE AT RISK

Value at Risk anger storleken i procent av fondförmögenheten på det riskerade beloppet hos en investering med en viss sannolikhet. Anges med ett 95-procentigt konfidensintervall, en innehavsperiod på 3 år och med en daglig NAV-sättning.

## JÄMFÖRELSEINDEX

För fonder, och delar av fonder, som strävar efter att skapa absolutavkastning till låg risk är det relevant att jämföra med utvecklingen på den svenska penningmarknaden. Därför har OMRX T-Bill, ett index för statskuldväxlar med en löptid på upp till sex månader emitterade av svenska staten, valts som jämförelseindex. OMRX T-Bill är ett vanligt förekommande index för fonder som strävar efter att skapa absolut avkastning.

## 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 statskuldväxlar värderas efter köpranta och skrivs upp efter tid till nominellt värde.

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

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

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

## INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Styrelsen för Coeli AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyen 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](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 2,50 %.

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