

PLACERINGSINRIKTNING

Ekvator Global Megatrend är den nya generationens globala fond. Tillgångarna placeras fritt, oberoende av index och utan geografiska begränsningar, i de tillväxtregioner och tillväxtbranscher i världen där potentialen bedöms vara störst. Syftet är att tillvarata potentialen i megatrender, det vill säga att identifiera och investera i de regioner och sektorer i världen som drar störst nytta av långsiktiga strukturella förändringar. Ekvator Global Megatrend är en aktivt förvaltd fond som får göra placeringar i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Merparten av tillgångarna kommer att investeras i fondandelar i andra aktiefonder. Fonden investerar normalt varken i obligationer eller i derivat.

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.

Euröländernas 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 tillväxttal 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 riskapitet 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 HSCIE 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. Världindex (MSCI The World Index Gross TR) steg med 29 %.

FONDKOMMENTAR GLOBAL MEGATREND

Innehav och viktiga förändringar

Sedan fondstart har Global Megatrends jämförelseindex varit MSCI World GTR, vid månadsskiftet november-december förändrades fondens inriktning och jämförelseindex till ett sammansatt index bestående av 40 % MSCI World NTR (globalt aktieindex inklusive utdelningar), 30 % MSCI Emerging Markets NTR (aktieindex för tillväxtmarknadsländer inklusive utdelningar) och 30 % SIX PRX (aktieindex för svenska aktier inklusive utdelningar). Förändringen gjordes för att göra produkten mer attraktiv och för att förtydliga den nya inriktningen.

Fram till förändringen i månadsskiftet november-december hade fonden stor exponering mot amerikanska aktier via Bill Millers Legg Mason Capital Opportunity, amerikanska regionbanker (iShares US Regional Banks) och via USA-tunga globala sektorerna hälsovård (Sector Healthcare Value) och teknologi (DNB Technology). I juni gjordes en investering i en ny amerikansk aktiefond, Coeli US Equity. Fonden bygger på en välbeprövad hedgefondstrategi med lång historik ompaketerad till en långfond. Efter flera år av starkt bidrag minskades innehaven i Sector Healthcare Value, DNB Technology och amerikanska regionbanker vid samma tidpunkt. Börsuppgången i amerikanska aktier hade då varit i mer än fem år. Den senare fasen av en börsuppgång brukar vara mer riskfylld vilket medför att vi föredrar en bredare exponering än ovan temainvesteringar. Neptune European Opp har stått för Europaexponeringen under hela perioden. Global Megatrend har även haft en liten valutahedgad investering i japanska aktier via en iShares ETF till och med mitten av juni. Som då såldes av som ett resultat av att framtidsutsikterna för den japanska ekonomin och börsen försämrats.

Global Megatrend började året med en liten exponering mot tillväxtmarknadsländerna via Macquarie Asia New Stars och Select Brasilien som båda är positionerade för att dra nytta av ökande inhemsk efterfrågan. Global Megatrend hade även en liten position i Reyl Emerging Markets. Den ekonomiska utvecklingen i Brasilien fortsatte att försämrats och innehavet såldes av i början av mars månad. Global Megatrend gjorde två nyinvesteringar i tillväxtmarknadsländerna under halvåret. I början av mars investerade Global Megatrend i Coeli Frontier Markets som ger en bred exponering mot mindre utvecklade tillväxtmarknadsländer med fokus på inhemsk ökande inhemsk efterfrågan. Fonden förvaltas av ett erfaret team som kom till Coeli under början av året. I samband med detta realiserades Reyl Emerging Markets. I mitten av juni togs en position i kinesiska aktier via iShares China LC som investerar i stora bolag och har stor bankexponering. Kinesiska aktier och banker i synnerhet bedömdes historiskt lågt värderade samtidigt som den kinesiska ekonomin stabiliserat sig.

Under den sista veckan av november och första veckan av december förändrades portföljen för att passa den nya inriktningen. Den svenska exponeringen togs via ETFen Xact OMX. Exponeringen mot utvecklade länder togs via Legg Mason Capital Opportunity, Neptune European Opp samt Coeli US Equity. Exponeringen mot tillväxtmarknadsländer togs via Macquarie Asia New Stars samt Coeli Frontier Markets.

Utveckling

Global Megatrend steg med 19,45 % medan jämförelseindex (jan-nov; MSCI World GR TR, december; 40 % MSCI World NTR 30 % MSCI Emerging Markets NTR 30 % SIX PRX) steg med 26,46 %. Fonden steg alltså kraftigt i värde men inte fullt lika mycket som index. Även om Macquarie ANS utvecklades mycket starkt är huvudorsken till den negativa relativavkastningen

exponeringen mot tillväxtmarknadsländerna vars vikt var större än jämförelseindex vikt. Exponeringen mot USA bidrog positivt medan exponeringen mot Europa drog ned resultatet i relativa termer.

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 den ekonomiska utvecklingen nu går åt rätt håll efter de senaste årens kraftgång. 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 uppryckningen 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 huvudskenariot 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 än 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 innehav medför exponering mot ett antal specifika riskfaktorer. Avkastningen kan komma att påverkas negativt av olika händelser som påverkar världens aktiemarknader generellt (marknadsrisk). Denna risk anses betydande. Kompetensbaserade förvaltningsstrategier medför att avkastningen kan komma att påverkas negativt av val av investeringar i portföljen samt felaktiga antaganden och analyser (förvaltarrisk). Vidare kan värdeförluster uppkomma till följd av valutaförändringar (valutarisk).

RESULTATRÄKNING (TKR)

	140101-141231	130101-131231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	67 201	40 303
Ränteintäkter	10	37
Utdelningar	791	655
Valutakursvinster och -förluster netto	486	-118
Övriga finansiella intäkter	347	721
Övriga intäkter	-	103
Summa intäkter och värdeförändring	68 834	41 700
Kostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-7 405	-4 250
Ersättning till förvaringsinstitutet	-48	-61
Räntekostnader	-10	-8
Övriga finansiella kostnader	-116	-
Övriga kostnader	-2	-3
Summa kostnader	-7 581	-4 321
Årets resultat	61 253	37 379
Not 1		
Realisationsvinster	61 301	16 585
Realisationerförluster	-2 789	-14 588
Orealiserade vinster/förluster	8 689	38 306
Summa	67 201	40 303

BALANSRÄKNING (TKR)

	140101-141231	130101-131231
Tillgångar		
Fondandelar	348 091	333 959
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	348 091	333 959
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	348 091	333 959
Bankmedel och övriga likvida medel	6 521	11 095
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	6
Övriga tillgångar	-	116
Summa tillgångar	354 612	345 176
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	646	535
Summa skulder	646	535
Fondförmögenhet Not 2	353 966	344 641
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid årets början	344 641	189 791
Andelsutgivning	42 377	184 538
Andelsinlösen	-94 305	-67 067
Årets resultat	61 253	37 379
Fondförmögenhet vid årets slut	353 966	344 641

FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2014

INNEHAV	ANTAL	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	ANDEL FOND- FÖRMÖGENHET %
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
GLOBALA AKTIEFONDER		202 878 905	246 545 572	69,65%
COELI FRONTIER I SEK	246 958	25 341 377	28 395 277	8,02%
COELI US EQUIT I SEK	481 683	48 168 330	60 061 091	16,97%
MACQUAIRE ASIA-C	264 626	38 525 775	42 958 718	12,14%
NEPTUNE EOF B GBP	1 079 214	48 489 882	53 462 598	15,10%
LEGG MASON FONDADM	42 658	42 353 541	61 667 888	17,42%
SVENSKA AKTIEFONDER		101 797 065	101 545 500	28,69%
XACT OMXS30	665 000	101 797 065	101 545 500	28,69%
SUMMA VÄRDEPAPPER		304 675 970	348 091 072	98,34%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			5 874 812	1,66%
FONDFÖRMÖGENHET			353 965 884	100,00%
NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER			TOTAL ANDEL AV FOND	
COELI				24,99%

	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondens utveckling								
Fondformögenhet, tkr	353 966	344 641	189 791	214 179	373 408	370 260	124 778	198 671
Antal utelöpande andelar, st.	28 780 926,76	33 473 619,97	21 997 083,43	26 513 946,60	38 880 716,38	40 388 177,04	21 112 364,09	16 295 528,58
Andelsvärde, kr	12,30	10,30	8,63	8,08	9,60	9,17	5,91	12,19
Totalavkastning	19,45%	19,33%	6,81%	-16,61%	4,76%	55,12%	-51,52%	21,92%
Jämförelseindex*	26,46%	25,75%	10,59%	-3,15%	5,77%	18,09%	-27,00%	3,48%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån **	19,39%	12,90%	-5,62%	-6,53%	27,47%	-13,28%	-23,12%	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år **	5,87%	11,55%	-6,84%	-4,34%	-	-	-	-
Omsättning								
Omsättningshastighet, ggr	0,72	0,92	0,87	0,79	1,23	0,27	1,00	1,10
Coellinvesteringar, procent	24,99%	5,97%	12,27%	6,86%	-	-	-	-
Kostnader								
Förvaltningskostnad, fast***	2,15%	-	-	-	-	-	-	-
Förvaltningskostnad, rörlig	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaktionskostnader, tkr	176	109	100	198	146	81	35	51
Transaktionskostnader, procent	0,03%	0,02%	0,02%	0,04%	0,02%	0,03%	0,00%	0,02%
Uppgift om Årlig avgift****	2,14%	2,11%	2,19%	-	-	-	-	-
Insättningsavgift	2,00%	-	-	-	-	-	-	-
Uttagsavgift	-	-	-	-	-	-	-	-
Andelsägares schabloniserade kostnad, kr								
Förvaltningskostnad	236	222	231	262	217	267	157	210
- engångsinsättning 10 000 kr								
Risk & avkastningsmått								
Standardavvikelse 24 mån**	6,64%	7,83%	9,91%	12,25%	13,87%	27,22%	25,65%	-
Standardavvikelse jmf index 24 mån*	5,50%	5,67%	7,67%	10,29%	11,11%	16,15%	14,63%	9,44%
Aktiv risk **	4,69%	5,45%	11,48%	11,69%	8,20%	16,59%	18,47%	-
Hävstång derivatinstrument								
Högsta hävstång 12 mån	4,98%	-	-	-	-	-	-	-
Lägsta hävstång 12 mån	0,00%	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig hävstång 12 mån	1,89%	-	-	-	-	-	-	-
Fondens fem största innehav								
XACT OMXS30	28,69%							
LEGG MASON FONDADM	17,42%							
COELI US EQUIT I SEK	16,97%							
NEPTUNE EOF B GBP	15,10%							
MACQUAIRE ASIA-C	12,14%							

* Sedan fondstart har Global Megatrend jämförelseindex varit 100% MSCI World. Fr. o.m. december 2014 förändrades fondens inriktning och jämförelseindex till ett sammansatt index bestående av 40 % MSCI World, 30 % MSCI Emerging Markets, 30 % SIX PRX.

** Då fonden startade 2007-01-01 saknas historik för vissa mått.

*** Månadsstrev

**** Från och med 2012 ersätts TER med detta nyckeltal i enlighet med Fondbolagens Föreningsriktlinjer.

Övrig information

Fondens riskbedömningsmetod för att beräkna sammanlagda exponeringar är åtagandemetoden.

Ekvator Global Megatrend förvaltas av Coeli AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaltningsinstans är Swebbank.

FÖRKLARINGAR

FÖRVALTNINGSavgift

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet, uttryckt i årstakt.

TRANSAKTIONSavgifter

I posten transaktionsavgifter ingår courtage samt clearing-avgifter.

TRANSAKTIONSavgifter I PROCENT AV OMSÄTT VÄRDE

Räknas fram genom att posten transaktionsavgifter 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.

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, transaktionsavgifter (courtage) och eventuellt rörligt förvaltningsavgift 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

MSCI World G TR är ett kapitalviktat index som följer utveckling av aktier i 23 utvecklade länder, inkluderat utdelningar. Ett vanligt förekommande aktieindex för globala aktiefonder.

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 %. Av de underliggande fondinnehaven är den högsta förvaltningsavgiften 2,5 % + 30 % av avkastningen över referensindex. När fonden investerar i andra fonder som förvaltas av Coeli AB är förvaltningsavgiften reducerad med 40 %.

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