

PLACERINGSINRIKTNING

Ekvator Likviditetsstrategi är en aktivt förvaltd fond som främst investerar i räntebärande tillgångar i syfte att skapa en långsiktigt konkurrenskraftig avkastning till låg risk. Fondens jämförelseindex är OMRX Treasury Bill Index. För att nå detta mål investeras fondens kapital främst i räntebärande finansiella instrument med kort genomsnittlig räntebindningstid. Fonden strävar efter att vara ett alternativ till andra räntebärande placeringar och lämna avkastning oberoende av utvecklingen på aktiemarknaden.

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 taktipinnen 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 bägaren 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 arbetsmarknadssiffrorna 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 riggat 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 flyktingvägen 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

Under 2015 steg Ekvator Likviditetsstrategi med 1,37 procent samtidigt som fondens jämförelseindex (OMRX T-Bill) backade med 0,27 procent. Fondens risk mätt som årlig standardavvikelse under de senaste 24 månaderna uppgick till 0,68 procent. Portföljen presterade inledningsvis väl med positiva resultat varje enskild månad fram till och med augusti. Slutet på året visade sig dock ur ett förvaltningsperspektiv vara betydligt mer utmanande med negativa resultat i september och december.

De korta marknadsräntorna föll kontinuerligt under året då Riksbanken i tre steg valde att sänka reporäntan till -0,35 procent. Fortsatt låga korträntor är att vänta då att Riksbanken i sin senaste prognos avser att låta reporäntan

ligga kvar på en låg nivå åtminstone fram till slutet av 2016. Därutöver införde Riksbanken ett betydande program för köp av statsobligationer i syfte att pressa ned de långa marknadsräntorna.

I linje med fondens inriktning har en stor del av fondens kapital placerats i certifikat utgivna av svenska företag och finansinstitut med en löptid på upp till 12 månader. På grund av det låga ränteläget bidrog placeringarna i certifikat med kort löptid med en stabil men relativt blygsam värdeökning månad för månad.

Vid sidan av placeringar i certifikat har fondens kapital främst varit investerat i företagsobligationer som löper med rörlig ränta. Denna typ av placeringar medför en något högre förväntad avkastning utan att ränterisken ökar nämnvärt i portföljen. Under de första två kvartalen utvecklades denna typ av innehav väl då kreditspreadarna kontinuerligt minskade. Under hösten minskade dock riskaptiten betydligt varpå kreditspreadarna gick isär. Detta resulterade i negativ kursutveckling för flera av de i portföljen ingående obligationerna.

På sektorsbasis har fonden haft störst exponering mot finans- och fastighetsbolag följt av bolag inom tillverkningsindustrin. Bland enskilda bolag bidrog bland annat Intrum Justitia och Akelius Residential positivt efter det att bolagen erhöll en officiell investment grade rating från Standard & Poor's. Även obligationer från det snabbväxande flybolaget Norwegian Air Shuttle utvecklades väl. På den negativa sidan återfanns bland annat oljeservicebolaget Siem Offshore, som dock avyttrades i slutet av mars. Även efterställda obligationer från nordiska banker, däribland Nordea, utvecklades sämre än väntat med negativa resultat främst under andra halvåret.

Ekvator Likviditetsstrategi har tillstånd att placera i derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen. Under 2015 har fonden använt valutaterminer i syfte att minimera valutakursrisken från innehav noterade i utländskt valuta.

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 nettoskuldssättning) och många tillgängliga verktyg som både kan sänka räntor och försvaga valutan.

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 energitvinning 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.

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 innehav medför exponering mot ett antal specifika riskfaktorer. Avkastningen kan komma att påverkas negativt av försämrad betalningsförmåga eller betalningsinställelse från någon emittent eller motpart (kreditrisk). 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 av att positioner inte kan avvecklas till ett skäligt pris (likviditetsrisk). Förändringar i valutakurser förväntas däremot endast ge begränsad påverkan på fonden då innehav denominerade i utländsk valuta i hög utsträckning valutasäkras (valutakursrisk). Allmänna kursfall på obligations- eller aktiemarknaderna väntas inte påverka fondens resultat i någon betydande utsträckning (marknadsrisk).

RESULTATRÄKNING (TKR)

| | 150101-151231 | 140101-141231 |
|---|---------------|---------------|
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på penningmarknadsinstrument Not 1 | -7 059 | -2 171 |
| Ränteintäkter | 11 794 | 10 805 |
| Utdelningar | 0 | 259 |
| Valutakursvinster och -förluster netto | 6 714 | -1 182 |
| Summa intäkter och värdeförändring | 11 450 | 7 711 |
| Kostnader | | |
| Förvaltningskostnader | | |
| Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten | -2 879 | -2 824 |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -37 | -32 |
| Övriga kostnader | -4 | -3 |
| Summa kostnader | -2 920 | -2 860 |
| Årets resultat | 8 530 | 4 851 |
| Not 1 | | |
| Realiserade vinster/förluster | -1 375 | 6 067 |
| Orealiserade vinster/förluster | -5 684 | -8 238 |
| Summa | -7 059 | -2 171 |

BALANSRÄKNING (TKR)

| | 150101-151231 | 140101-141231 |
|---|----------------|----------------|
| Tillgångar | | |
| Penningmarknadsinstrument | 674 985 | 653 799 |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde | 3 676 | 322 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 678 662 | 654 121 |
| Summa placeringar med positivt marknadsvärde | 678 662 | 654 121 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 40 559 | 77 858 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 2 063 | 2 613 |
| Summa tillgångar | 721 284 | 734 592 |
| Skulder | | |
| Avräkning andelsägare | 83 | 2 076 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 117 | 120 |
| Summa skulder | 200 | 2 197 |
| Fondförmögenhet Not 2 | 721 085 | 732 395 |
| Poster inom linjen | | |
| Ställda säkerheter | - | - |
| Not 2 Förändring av fondförmögenheten | | |
| Förmögenhet vid årets början | 732 395 | 372 367 |
| Andelsutgivning | 464 825 | 800 089 |
| Andelsinlösen | -484 665 | -444 912 |
| Årets resultat | 8 530 | 4 851 |
| Fondförmögenhet vid årets slut | 721 085 | 732 395 |

FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2015

| INNEHAV | ANTAL | ANSKAFFNINGS- VÄRDE | MARKNADS- VÄRDE | ANDEL FOND- FÖRMÖGENHET % |
|--|-------------|------------------------|--------------------|------------------------------|
| ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD | | | | |
| RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR | | 689 190 271 | 674 985 231 | 93,61% |
| 4FINANCE S.A. 180327 | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 045 000 | 0,42% |
| AKELIUS FRN 180309 | 15 000 000 | 15 229 500 | 15 231 000 | 2,11% |
| AKELIUS FRN 190327 | 10 000 000 | 10 045 000 | 10 208 000 | 1,42% |
| ALIGERA FRN 190507 | 5 000 000 | 5 000 000 | 4 700 000 | 0,65% |
| ARISE FRN 190425 | 19 090 900 | 19 090 900 | 18 985 900 | 2,63% |
| B.O ALAND FFD 160801 | 10 000 000 | 9 984 690 | 9 985 161 | 1,38% |
| BALDER FA. FRN171120 | 20 000 000 | 20 000 000 | 19 980 000 | 2,77% |
| BAYPORT 170612 | 1 000 000 | 1 037 500 | 1 035 000 | 0,14% |
| BAYPORT 181023 | 7 000 000 | 7 000 000 | 7 017 500 | 0,97% |
| BAYPORT MGT 170612 | 4 000 000 | 4 232 000 | 4 140 000 | 0,57% |
| BERGVIK SKOG 160418 | 20 000 000 | 19 976 261 | 19 985 538 | 2,77% |
| BOLIDEN FFD 160411 | 15 000 000 | 14 923 998 | 14 976 238 | 2,08% |
| BOLIDEN FFD 160422 | 10 000 000 | 9 958 052 | 9 985 895 | 1,38% |
| COLOR GROUP 200602 | 5 000 000 | 5 499 769 | 4 658 769 | 0,65% |
| DANSKE FRN 191209 | 15 000 000 | 14 932 248 | 14 791 500 | 2,05% |
| DIGIPLX N190717 FRN | 9 000 000 | 9 517 500 | 8 514 797 | 1,18% |
| DLG FINANCE 160401 | 20 000 000 | 19 939 185 | 19 969 380 | 2,77% |
| DNB ASA FRN 250528 | 15 000 000 | 14 684 700 | 14 586 000 | 2,02% |
| DNB FRN PC 200226 | 3 000 000 | 3 324 600 | 2 824 791 | 0,39% |
| EUROPEAN FRN 180305 | 500 000 | 4 401 204 | 4 110 750 | 0,57% |
| FABEGE AB FFD 160408 | 5 000 000 | 4 977 309 | 4 996 702 | 0,69% |
| FASTPART FRN 180321 | 10 000 000 | 9 881 342 | 9 825 000 | 1,36% |
| FASTPART FRN 190922 | 10 000 000 | 10 000 000 | 9 903 000 | 1,37% |
| FORTUM FRN 210518 | 10 000 000 | 10 000 000 | 9 776 000 | 1,36% |
| HOIST FRN 171002 | 500 000 | 4 590 250 | 4 613 175 | 0,64% |
| ISLANDSB 171216 | 5 000 000 | 5 215 000 | 5 187 500 | 0,72% |
| ISLANDSBFRN190213 NY | 14 000 000 | 14 278 600 | 14 236 600 | 1,97% |
| JSM FINANCIAL GROUP | 4 000 000 | 4 000 000 | 4 092 800 | 0,57% |
| KLÖVERN AB 160311 | 20 000 000 | 19 977 858 | 19 988 174 | 2,77% |
| KVALITENA FRN 181029 | 8 000 000 | 8 000 000 | 8 040 000 | 1,11% |
| LANTMÄNNEN FRN201207 | 12 000 000 | 12 000 000 | 11 965 200 | 1,66% |
| LEASEPLAN FRN 200605 | 15 000 000 | 14 812 500 | 14 440 500 | 2,00% |
| LOOMIS FRN 191218 | 6 000 000 | 6 000 000 | 6 051 000 | 0,84% |
| LÄNSFBANK FRN 200609 | 4 000 000 | 4 000 000 | 3 899 600 | 0,54% |
| MEDA FFD 160108 | 2 000 000 | 1 978 040 | 1 999 911 | 0,28% |
| MEDA FFD 160406 | 14 000 000 | 13 980 959 | 13 992 347 | 1,94% |
| MEDA FRN 190521 | 15 000 000 | 14 318 355 | 14 386 500 | 2,00% |
| NCC FRN 170306 | 10 000 000 | 10 135 000 | 10 126 000 | 1,40% |
| NCC FRN 190318 | 10 000 000 | 9 919 450 | 9 935 000 | 1,38% |
| NIBE FRN 200528 | 19 000 000 | 18 986 000 | 18 868 900 | 2,62% |
| NORDEA FRN 200312 | 15 000 000 | 15 000 000 | 14 515 500 | 2,01% |
| NORWEGIAN 180520 FRN | 10 000 000 | 11 149 000 | 9 508 668 | 1,32% |
| OCEAN YID FRN 200429 | 18 000 000 | 18 913 167 | 16 513 546 | 2,29% |
| PEAB FIN FRN 161024 | 7 000 000 | 7 091 450 | 7 075 600 | 0,98% |
| PEAB FINANS 160229 | 10 000 000 | 9 970 703 | 9 993 171 | 1,39% |
| REALKRED DNM A/S FRN | 11 000 000 | 10 808 530 | 10 819 600 | 1,50% |
| REALKREDIT DANM FRN | 20 000 000 | 20 025 000 | 19 870 000 | 2,76% |
| RESURS B FRN 180403 | 15 000 000 | 15 074 800 | 15 091 500 | 2,09% |
| SAGAX FRN 190618 | 14 000 000 | 13 837 120 | 13 556 200 | 1,88% |
| SAGAX FRN 200618 | 10 000 000 | 9 941 900 | 9 623 000 | 1,33% |
| SAGAX FRN 200909 | 1 500 000 | 14 036 250 | 13 391 453 | 1,86% |
| SPARB SYD FRN 240311 | 7 000 000 | 7 023 240 | 7 228 200 | 1,00% |
| STOLTNIEL FRN 210318 | 23 000 000 | 23 207 914 | 20 331 347 | 2,82% |
| STOREBRAN FRN 200317 | 11 000 000 | 11 568 781 | 10 348 106 | 1,44% |
| SVEA EKON FRN251124 | 6 000 000 | 6 000 000 | 5 986 800 | 0,83% |
| SVENSKA VW 160314 | 20 000 000 | 19 884 696 | 19 948 743 | 2,77% |
| TRYG FORSIKRING A/S | 10 000 000 | 10 004 000 | 9 517 269 | 1,32% |
| TVO FRN 200317 | 20 000 000 | 18 875 350 | 18 830 000 | 2,61% |
| ÅF AB FRN 200512 | 13 000 000 | 12 950 600 | 12 860 900 | 1,78% |
| ÅLANDSB FRN 171127 | 15 000 000 | 15 000 000 | 14 992 500 | 2,08% |
| ÅLANDSB FRN 191216 | 10 000 000 | 10 000 000 | 9 928 000 | 1,38% |
| VALUTATERMINER | | | 3 676 402 | 0,51% |
| EUR/SEK 160125 | -120 000 | | 35 587 | 0,00% |
| EUR/SEK 160224 | -740 000 | | 88 346 | 0,01% |
| EUR/SEK 160323 | -1 585 000 | | 257 566 | 0,04% |
| NOK/SEK 160125 | -34 800 000 | | 1 938 464 | 0,27% |
| NOK/SEK 160224 | -20 325 000 | | 982 619 | 0,14% |
| NOK/SEK 160323 | -31 430 000 | | 373 820 | 0,05% |
| SUMMA VÄRDEPAPPER | | 689 190 271 | 678 661 633 | 94,12% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO | | | 42 422 871 | 5,88% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | 721 084 504 | 100,00% |

NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER

Sagax AB
Ålandsbanken
Danske Bank A/S
Realkredit Danmark A/S
Meda AB
Akelius
Boliden
Fast Partner AB
NCC
Islandsbanki
DNB Bank ASA
Bayport Management Limited

TOTALT ANDEL AV FOND

5,06%
4,83%
4,81%
4,25%
4,20%
3,52%
3,46%
3,15%
2,78%
2,69%
2,41%
1,69%

VALUTATERMINER

SWEDBANK

0,51%

EKVATOR LIKVIDITETSSTRATEGI 2015

FONDFAKTA

Startdatum: 2010-05-01

| | 151231 | 141231 | 131231 | 121231 | 111231 | 101231 |
|---|----------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Fondens utveckling | | | | | | |
| Fondförmogenhet, tkr | 721 085 | 732 395 | 372 367 | 152 907 | 97 150 | 84 240 |
| Antal utlöslipande andelar, st | 66 431 | 68 399 966,14 | 35 207 953,84 | 14 962 524,17 | 9 420 435,41 | 8 340 469,34 |
| Andelsvärde, kr | 10,85 | 10,71 | 10,58 | 10,22 | 10,31 | 10,10 |
| Totalakastning | 1,37% | 1,24% | 3,49% | 4,39% | 2,10% | 1,00% |
| Jämförelseindex* | -0,27% | 0,47% | 0,88% | 1,21% | 1,63% | 0,27% |
| Genomsnittlig årsakastning 24 mån** | 1,30% | 2,36% | 3,94% | 3,24% | - | - |
| Genomsnittlig årsakastning 5 år** | 2,51% | - | - | - | - | - |
| Omsättning | | | | | | |
| Omsättningshastighet, ggr | 1,50 | 1,55 | 1,14 | 1,78 | 2,20 | 1,64 |
| Kostnader | | | | | | |
| Förvaltningskostnad, fast%*** | 0,20% | | | | | |
| Förvaltningskostnad, rörlig%**** | Ja | | | | | |
| Transaktionskostnader, tkr | 41 | 36 | 24 | 17 | 28 | 32 |
| Transaktionskostnader, % | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,03% | 0,01% |
| Uppgift om Arlig avgift**** | 0,21% | 0,20% | 0,20% | 0,14% | - | - |
| Insättningsavgift | - | | | | | |
| Utragsavgift | - | | | | | |
| Andelsägares schabloniserade kostnad, kr | | | | | | |
| Förvaltningskostnad | 46 | 51 | 85 | 78 | 28 | 26 |
| - engångsinsättning 10 000 kr | | | | | | |
| Risk & avkastningsmått | | | | | | |
| Standardavvikelse 24 mån** | 0,68% | 0,63% | 0,41% | 0,98% | - | - |
| Standardavvikelse jämf index 24 mån* | 0,14% | 0,09% | 0,08% | 0,12% | 0,21% | 0,13% |
| Aktiv risk** | 0,63% | 0,57% | 0,39% | 1,03% | - | - |
| Hävstång derivatinstrument | | | | | | |
| Högsta hävstång 12mån | 20,28% | | | | | |
| Lägstä hävstång 12 mån | 15,05% | | | | | |
| Genomsnittlig hävstång 12 mån | 18,26% | | | | | |
| Fondens fem största innehav | Andel av fond | | | | | |
| STOLTINIEL FRN 210318 | 2,8% | | | | | |
| KL ÖVERN AB 160311 | 2,8% | | | | | |
| BERGVIK SKOG 160418 | 2,8% | | | | | |
| BAUDER FA FRNT171120 | 2,8% | | | | | |
| DLG FINANCE 160401 | 2,8% | | | | | |

* Ekvator Likviditetsstrategis jämförelseindex består av 100 % OMXS T-Bill

** Då fonden startade 2010-05-01 saknas historik för vissa mått.

*** Coell tar rite ut något förvaltningskostnader. Avgiften avser maximala kostnader för tillsyn, förvaltningsinstitut, revision, investeringsrådgivare och licenskostnader. Förvaltningsavgiften tas ur fonden före beräkning av andelsvärdet. Avgiften tas ut vid varje värderingsutlåtelse och beräknas på den totala fondförmogenheten.

**** 20% på den del som överstiger OMXS T-Bill under förutsättning att tidigare högsta andelsvärde är lägre än aktuellt andelsvärde.

***** Från och med 2012 ersätts TER med detta nyckeltal i enlighet med Fondolagens Förenings riktlinjer

Övrig information

Fondens riskbedömningsmetod för att beräkna sammanlagda exponeringar är åtagandemetoden. Ekvator Likviditetsstrategi förvaltas av Coell AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvarningsinstitut är Swedbank.

FÖRKLARINGAR

FÖRVALTNINGSavgIFT

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet, uttryckt i årstakt.

TRANSAKTIONSavgIFTER

I posten transaktionskostnader ingår courtage samt clearingavgifter.

TRANSAKTIONSavgIFTER I PROCENT AV OMSATT värDE

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

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

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

GENOMSNTTLIG 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.

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.

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 statsskuldväxlar 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, ESMAs riktlinjer (ESMA 2014/937SV) 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 0,5 %. Den högsta insättningsavgiften är 5,00 %. Av de underliggande fondinnehaven är den högsta förvaltningsavgiften 2,5 % + 30 % av avkastningen över index. När fonden investerar i andra fonder som förvaltas av Coeli AB är förvaltningsavgiften reducerad med 40 %.

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 Ekvator Likviditetsstrategi, org.nr 515602-3854

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Coeli AB, organisationsnummer 556608-7648, utfört en revision av årsberättelsen för Ekvator Likviditetsstrategi 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 Ekvator Likviditetsstrategi: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 Ekvator Likviditetsstrategi 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