

PLACERINGSINRIKTNING

Ekvator Total är en aktivt förvaldat fond som investerar fritt och oberoende av index. Fonden får placera i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Merparten av tillgångarna investeras i fondandelar i andra fonder och tillgångarna delas in i tre kategorier; globala fonder, svenska fonder samt alternativa och räntebärande investeringar. Inom de räntebärande investeringarna kan direktinvesteringar i räntebärande instrument förekomma. I de övriga kategorierna kommer investeringarna att ske via fondandelar. Investeringarna sker utan några geografiska begränsningar. Vissa investeringar i värdepapper och fonder noterade i utländsk valuta kan regelbundet komma att valutasäkras med hjälp av derivatinstrument i syfte att eliminera oönskade valutakursrisker. Handel i andra derivatinstrument sker i begränsad omfattning.

MARKNADSKOMMENTAR

Under det första halvåret 2015 fick vi uppleva allt större kurssvängningar på de globala aktiemarknaderna. Det ekonomiska nyhetsflödet handlade framför allt om skuldcrisen i Grekland och en eventuell "Grexit", det vill säga att Grekland överger eurosamarbetet. Förhandlingarna mellan Grekland och den så kallade Trojkan, bestående av IMF, ECB och EU-kommissionen, bröt samman i slutet av juni. Detta efter att det grekiska parlamentet ensidigt beslutat att utlysa en folkomröstning till den 5:e juli om förslaget till nytt krispaket. Även om marknaden bedömer att risken till stor grad är isolerad till Europa så har händelseutvecklingen i Grekland spritt sig som ringar på vatten till de övriga globala aktiemarknaderna, i form av generellt ökad finansiell oro. Bortsett från oron kring Grekland var tongångarna trots allt mer positiva i Europa då det fortsatt relativt låga oljepriset, försvagningen av euron och ECB:s stimulansåtgärder nu börjar få effekt på bolagsvinsterna. Framförallt gynnas bolag inom tillverkningsindustrin och bolag där en stor andel av försäljningen går på export utanför eurozonen.

På andra sidan Atlanten bekräftar statistiken att återhämtningen inom den amerikanska ekonomin fortgår. BNP-siffran för det första kvartalet reviderades upp. Även om konsumtionen under det första kvartalet var en besvikelse, kom försäljningen i detaljhandeln äntligen in positivt i mitten av juni, efter tidigare månaders besvikelser som skyllts på väder och strejker. Bortsett från att BNP-siffran för det första kvartalet var negativ, om än bättre än förväntat, så var detta kanske den sista pusselbiten som saknades för att påvisa att den amerikanska ekonomin håller på att stärkas, då sentimentsindikatorer, arbetslöshetsstatistik, löner och huspriser, tidigare har pekat på samma sak. Federal Reserve har tidigare meddelat att man vill se en stabil utveckling för bland annat sysselsättning, vilket innebär att en eventuell åtstramning av penningpolitiken skjutits fram till den senare halvan av 2015.

Inom tillväxtmarknaderna låg fokus främst på den kinesiska ekonomin och dess aktiemarknad. Inköpschefindex inom tillverkningsindustrin i Kina fortsatte att nå lägre nivåer, under 50-nivån, vilket indikerar en något svagare tillväxtfas än tidigare. Kina redovisade en avtagande trend i BNP-tillväxt för det första kvartalet på 7 procent (tidigare nivå 7,3 procent). Senast dessa nivåer uppmättes var 2009, vilket ändock är fortsatt högt jämfört med tillväxten i mogna ekonomier. För att stödja ekonomin sänkte PBOC

räntan vid tre tillfällen. Även reservkraven för bankerna sänktes i syfte att underlätta bankernas utlåning. Samtidigt utvecklades den kinesiska aktiemarknaden mycket starkt, till viss del baserat på spekulationer om ökade stimulanser. Aktiekurserna vände dock nedåt i juni i kraftig rekyl.

I övrigt var det stora skillnader mellan utvecklingen inom tillväxtmarknaderna där den ryska börsen utvecklades starkt efter föregående års turbulens i och med oroligheterna i Ukraina, som det under senare tid rapporterats allt mindre kring. Den brasilianska aktiemarknaden var den av de fyra största delmarknaderna inom tillväxtmarknader som utvecklades sämst, där utvecklingen till stor del kan förklaras av det lägre oljepriset.

I Sverige fortsätter statistiken komma in positivt. 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 behålla en svag krona gentemot andra valutor. Detta för att inte riskera att en eventuell kronförstärkning kan få en negativ inverkan på en redan "skör" återhämtning. Denna politik tycks dock Riskbanken inte vara ensamma att bedriva bland världens centralbanker.

Efter en lång period av stadigt lägre räntenivåer bidrog bland annat tecken på tilltagande tillväxt och spekulationer om högre inflation till att europeiska obligationsräntor steg hastigt under andra kvartalet 2015. Efter att ha noterat rekordlåga nivåer nära noll under april steg både tyska och svenska tioåriga statsobligationsräntor till nivåer runt 1 %. Även i USA noterades stigande statsobligationsräntor i takt med växande förväntningar om kommande räntehöjningar från Federal Reserve.

De korta marknadsräntorna föll något under årets första sex månader då Riksbanken i två steg valde att sänka reporäntan till -0,25 %. Vid sidan om räntesänkningarna påbörjade Riksbanken även köp av statsobligationer vilket bidrog till viss press på de långa räntorna och att kronan tappade i värde.

Förutsättningarna för företagsobligationer var gynnsamma under årets första månader. Från och med april vidgades dock kreditspreadarna vilket medförde en viss tillbakagång i kurserna. Andelen konkurser är fortsatt på en låg nivå och flertalet företag, med undantag för företag med verksamhet kopplad till oljesektorn, kan finna finansiering till rimliga räntenivåer.

INNEHAV OCH VIKTIGA FÖRÄNDRINGAR

Ekvator Total har under merparten av det första halvåret 2015 haft en neutral vikt gentemot målvikten på 50 % mot aktier och 50 % mot alternativa och räntebärande investeringar. De globala aktiemarknaderna har utvecklats starkt under senare tid vilket gjort att värderingarna stigit, samtidigt som den globala tillväxten fortsatt förväntas hållas på mer modesta nivåer för en tid framöver. Detta i kombination med den då rådande osäkerheten kring Grekland och Kina var den huvudsakliga anledningen till att vi inte valde att övervikta aktier under det första halvåret även om aktier fortfarande såg attraktiva ut gentemot räntor som nått "extremt" låga nivåer.

Inom samtliga tillgångsklasser ökade kurssvängningarna i samband med den ökade osäkerheten vilket kulminerade vid utgången av det första halvåret.

Även om den strategiska allokeringen har varit neutral så har det varit en hel del aktivitet inom de olika tillgångsklasserna. I slutet av 2014 gjordes nya investeringar i räntebärande instrument med lägre kreditkvalitet, så kallade "High Yield" via Aviva Investors – Global High Yield Bond Fund. Investeringen utvecklades starkt mätt i svenska kronor där avkastningen till stor del kan tillskrivas den starka utvecklingen i dollarn gentemot den svenska kronan. Då fondens innehav inte var valutasäkrade kunde Ekvator Total ta del av dollarns starka utveckling fram till mitten av Maj, då innehavet såldes. I samband med detta gjordes investeringar i Legg Mason – Western Asset Macro Opportunities Bond Fund. Förändringen medförde minskad exponeringen gentemot högriskobligationer (High Yield) där den genomsnittliga kreditratingen ökat till A (Standard & Poor) vilket är högre än den för Aviva, B (Standard & Poor) vilket bör leda till lägre risk generellt. Vi är också mindre exponerade mot en potentiell likviditetsrisk, i det fall kapitalflödet vänder för High Yield, som under senare tid attraherat stora flöden. Western Asset Macro Opportunities Bond Fund har ett mer flexibelt förhållningssätt att investera inom räntemarknaden, och har större möjlighet att justera underliggande risker beroende på rådande marknadsklimat.

Inom aktier minskades tidigare övervikt mot USA (men med fortsatt övervikt gentemot de mogna marknaderna) då exponeringen gentemot Europa ökade. Förväntningarna på USA var redan högt ställda medan förväntningarna var något lägre i Europa, vilket medförde potential att överaska på uppsidan framöver. I samband med detta avyttrades innehavet i tidigare Neptune European Opportunities Fund och nyinvesteringar i JO Hambro European Select Values genomfördes. Detta medförde att tidigare övervikt gentemot Sydeuropa via europeiska banker minskade till fördel till mer konsumtionsrelaterade bolag. Fondens känslighet gentemot stora marknadsrörelser minskade något inom kategorin föranlett av strategins något mer defensiva inriktning vilket ansågs vara lämpligt i och med osäkerheten kring Grekland. Innehavet bidrar även ytterligare till att diversifiera risken i portföljen samtidigt som vi fortsatt anser oss ha en god exponering, gentemot "återhämtning" inom den europeiska ekonomin.

UTVECKLING

Ekvator Total steg med 6,84 % under årets första sex månader. Legg Mason Capital Opportunity och Macquarie Asia New Stars steg mest i värde och utmärkte sig även i relativa termer. Sämst utvecklades våra systematiska trendföljande strategier Lynx Dynamic och Coeli Spektrum. Svängningarna på de globala aktiemarknaderna ökade under perioden, vilket medförde avsaknad av klara upp/nedåttrender. Tidigare starka trender reverserade i bland annat en starkare dollar, fall i oljepriset och press på räntor, vilket bidrog negativt för dessa strategier.

FRAMTIDSUTSIKTER

Även om aktiemarknaderna världen över under det första halvåret 2015 kännetecknades av ökade kurssvängningar, har dock utvecklingen varit fortsatt positiv vid en summering för perioden. Det globala aktieindexet (MSCI World) samt tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) utvecklades positivt 9,14 % respektive 9,61 %. Även om en stor del var ett resultat av en svagare krona, var dock utvecklingen även positivt mätt i amerikanska dollar. Detta påvisar en tro på att den globala tillväxten fortsatt kommer att utvecklas positivt, om än på något lägre nivåer.

Detta kommer sannolikt att avspeglas i avkastningen på de globala aktiemarknaderna framöver, där vi troligtvis inte kommer att få se en lika stark utveckling som under de senaste åren. Men en fortsatt global tillväxt bör resultera i fortsatt positiv avkastning även en tid framöver. Givetvis kan denna bild förändras snabbt om ytterligare orosmoln dyker upp i spåren av krisen i Grekland eller fortsatt frågetecken kring utvecklingen i den kinesiska ekonomin eller övriga potentiella "störningsmoment". Högst troligt är dock att vi under en period framöver fortsatt kommer att få uppleva höga kurssvängningar på de globala aktiemarknaderna.

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. 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 fortsatt gynna den europeiska ekonomin. Även högre utlåning till hushåll och företag ger stöd till en ökad aktivitet i ekonomin. Även om den amerikanska ekonomi fortsätter att påvisa styrka i form av sjunkande arbetslöshet, tendenser till positiv löneutveckling och högre huspriser finns dock några punkter som bör tas i beaktning. Ett lägre oljepris är inte enbart positivt för den amerikanska ekonomin då energiutvinning utgör en större andel av ekonomin jämförelsevis med t.ex. Europa. Ett alltför lågt oljepris är således inte helt önskvärt. Dollarn har stärkts under senare tid vilket minskar konkurrenskraften för exportbolagen. På det stora hela ser dock trenden fortsatt positiv ut och när en första räntehöjning genomförs ska detta ses som ett styrketecken på att återhämtningen i ekonomin är ihållande, även om det i ett första skede kan leda till nedgångar på aktiemarknaderna.

Tidigare har tillväxtmarknader associerats, och till viss del likställts, med utvecklingen för råvarupriser, vilket fortsatt delvis stämmer för vissa enskilda länder. Men sett till hur stor andel råvaror utgör av det breda tillväxtmarknadsindexet MSCI Emerging Markets, är nu denna andel mindre än den för sektorerna finans och konsumtionsvaror. Detta innebär att hushållens konsumtion blir allt viktigare för den framtida utvecklingen, både den inhemska och konsumtionen i de utvecklade ekonomierna av importerade varor från dessa regioner. Den genomsnittliga vinsttillväxten hos bolagen inom regionen är fortsatt på låga nivåer, detta medan aktiemarknaderna utvecklats i starkare takt, vilket gör att värderingarna nu är mer känsliga mot eventuella besvikelser i vinsttillväxten. Valutorna inom tillväxtmarknaderna har generellt försvagats och värderingar är fortsatt låga relativt genomsnittet för bolag inom de mogna marknaderna. Under senare tid har det blivit allt tydligare att det blivit viktigare att vara mer selektiv i urvalet mellan länderna inom tillväxtmarknaderna, då dess ekonomier och förutsättningar skiljer sig åt väsentligt, vilket vi tror kommer att vara märkbart även framöver i form av stora skillnader i avkastning länder emellan.

Riksbanken har under året sänkt reporäntan till -0,35 %. Genom sin så kallade räntebana har Riksbanken signalerat att de avser att hålla reporäntan oförändrad åtminstone till andra halvåret 2016. Inflationstakten i Sverige, och hos våra viktigaste handelspartners, är fortsatt mycket låg vilket talar för att det historiskt låga ränteläget kommer bestå ännu en tid framöver.

Efter den marknadskorrigerigering som skedde under andra kvartalet förefaller företagsobligationer erbjuda rimligt goda avkastningsmöjligheter med skälig kompensation för kreditrisken. En fortsatt återhämtning för den globala konjunkturen talar för att andelen konkurser kan ligga kvar på en låg nivå.

RISKER

Fondens innehav 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. 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). Avkastningen kan komma att påverkas negativt av försämrad betalningsförmåga eller betalningsinställelse från någon emittent eller motpart (kreditrisk). Värdeförluster kan också uppkomma av att positioner inte kan avvecklas till ett skäligt pris (likviditetsrisk).

RESULTATRÄKNING (TKR)

	150101-150630	140101-140630
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar Not 1	51 988	40 286
Ränteintäkter	0	59
Utdelningar	0	75
Valutakursvinster och -förluster netto	471	-633
Övriga finansiella intäkter	889	750
Summa intäkter och värdeförändring	53 348	40 537
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-8 000	-5 413
Ersättning till förvaringsinstitutet	-91	-39
Räntekostnader	-5	0
Övriga finansiella kostnader	0	-145
Övriga kostnader	-3	-3
Summa kostnader	-8 100	-5 602
Periodens resultat	45 249	34 935
Not 1		
Realisationsvinster	60 900	36 686
Realisationsförluster	-143	-4 805
Orealiserade vinster/förluster	-8 768	8 405
Summa	51 988	40 286

BALANSRÄKNING (TKR)

	150101-150630	140101-140630
Tillgångar		
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	72	0
Fondandelar	764 301	487 721
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	764 373	487 721
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	764 373	487 721
Bankmedel och övriga likvida medel	16 144	90 371
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	78	118
Övriga tillgångar	0	11 315
Summa tillgångar	780 596	589 525
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	322
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	322
Avräkning andelsägare	938	1 446
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 321	1 018
Lån från kreditinstitut	0	40 000
Övriga skulder	2 100	0
Summa skulder	4 359	42 786
Fondförmögenhet Not 2	776 237	546 740
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid periodens början	667 462	483 235
Andelsutgivning	188 237	98 410
Andelsinlösen	-124 711	-69 840
Periodens resultat	45 249	34 935
Fondförmögenhet vid periodens slut	776 237	546 740

FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2015

INNEHAV	ANTAL	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	ANDEL FOND- FÖRMÖGENHET %
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
SVENSKA AKTIEFONDER		92 339 900	111 894 760	14,42%
COELI SVE LUX I SEK	328 345	38 900 000	37 740 029	4,86%
SELECT SVERIGE	3 450 068	53 439 900	74 154 731	9,55%
GLOBALA AKTIEFONDER		303 750 304	343 341 443	44,23%
COELI FRONTIER I SEK	256 847	27 486 438	30 318 275	3,91%
COELI GLOB SEL I SEK	336 033	39 000 000	38 808 461	5,00%
COELI US EQUIT I SEK	281 200	28 408 851	37 500 816	4,83%
JOHCM EUR SEL	1 989 608	63 016 290	60 761 707	7,83%
MACQUAIRE ASIA-C	230 465	34 320 964	46 515 659	5,99%
LEGG MASON	32 356	33 817 761	53 214 925	6,86%
LEGG M MACOP	777 137	77 700 000	76 221 600	9,82%
ALTERNATIVA PLACERINGAR		177 084 893	156 214 839	20,12%
AKTIE ANSV GRAALKVAN	296 504	31 614 153	37 457 408	4,83%
DNB TMT ABS RET	32 988	37 429 010	38 018 185	4,90%
LYNX DYNAMIC	158 561	21 000 000	20 345 861	2,62%
NORRSKEN	3 213 803	37 033 091	37 717 830	4,86%
SPEKTRUM	1 102 994	13 000 000	12 562 773	1,62%
WEAVERING MACRO FIX	11 268	16 047 675	0	0,00%
EAST CAPITAL BALTIC PROPERTY	4 400	20 960 964	10 112 782	1,30%
RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR		152 351 268	152 849 833	19,69%
COELI NORDIC CBOND I	754 280	75 644 816	76 665 015	9,88%
TEMP.GLO TOT RET SEK	6 027 280	76 706 452	76 184 818	9,81%
VALUTATERMINER			72 151	0,01%
EUR/SEK 150811	-1 093 747		72 151	0,01%
SUMMA VÄRDEPAPPER		725 526 365	764 373 026	98,47%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			11 863 550	1,53%
FONDFÖRMÖGENHET			776 236 576	100,00%
NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER			TOTALT ANDEL AV FOND	
COELI				44,51%
LEGG MASON				16,67%
VALUTATERMINER				
SWEDBANK				0,01%

EKVATOR TOTAL HALVÅRSBERÄTTELSE 2015

FONDFAKTA

Startdatum: 2003-04-01

	150630	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondens utveckling										
Fondförmögenhet, tkr	776 237	667 462	483 235	416 319	436 091	699 441	842 045	809 141	1 253 849	1 441 746
Antal utelöppande andelar, st.	30 630 916,85	28 140 032,57	23 007 172,59	23 031 203,45	24 320 042,64	36 092 699,40	47 593 544,05	56 889 156,11	62 288 135,54	74 539 310,08
Andelsvärde, kr	25,34	23,72	21,00	18,08	17,93	19,38	17,69	14,22 kr	20,13 kr	19,34 kr
Totalavkastning	6,84%	12,93%	16,19%	3,11%	-7,47%	9,53%	29,39%	-29,34%	4,07%	9,41%
Jämförelseindex*	-	13,43%	15,71%	8,04%	-3,16%	7,69%	17,17%	-18,07%	2,41%	7,87%

* Från och med 2015-04-01 jämförs fonden inte längre med ett index och därför finns index inte med i denna sammanställning.

Övrig information

Ekvator Total förvaltas av Coell 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.

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.

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 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 en 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 prisupp-följningssystem 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 hänvisas 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 index. När fonden investerar i svenska fonder som förvaltas av Coeli AB är förvaltningsavgiften reducerad med 50 %. Vid investering i fonder med säte i Luxemburg investerar fonden i den institutionella andelsklassen med lägre avgift.

Stockholm den.....2015

Lukas Lindkvist

Verkställande Direktör

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