

PLACERINGSINRIKTNING

Select Brasilien är en aktivt förvaltd fond som investerar oberoende av index. Fonden får göra placeringar i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Målet är att över tiden ge andelsägarna en tillfredställande avkastning. Fonden kommer framför allt att placera i börsnoterade aktier och depåbevis utgivna av företag i Brasilien. Fonden kan även under perioder komma att placera i olika räntebärande instrument och dess inriktning kan variera över tiden. För närvarande kommer fonden främst att inrikta sig mot placeringar i små och medelstora bolag som har större delen av sin intjäning i Brasilien. Fonden är enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder, vilket innebär att den har friare placeringsregler än traditionella fonder. Omsättningshastigheten kommer att vara relativt låg i förhållande till traditionella aktiefonder. Med syfte att effektivisera förvaltningen kan fonden använda derivatinstrument. Placeringarna i derivatinstrument är inte av sådan karaktär att de kan påverka fondens risknivå i någon större grad.

MARKNADSKOMMENTAR

2014 har i Brasilien varit ett år med hög volatilitet, vilket även har återspeglats i fondens NAV under året. Brasilien är en av de tillväxtmarknader som har den högsta exponeringen mot råvaror. Tidigt under året drog man fördel av höga råvarupriser (olja) som fortsatte att sväva långt över 100 dollar. Men eftersom priserna på olja och andra råvaror störtade under andra halvåret har den brasilianska ekonomin fått sig en hård törn, vilket även återspeglas i fondens underliggande NAV. En del av volatiliteten kan dessutom skyllas på valet under andra halvåret. Det resulterade dock i en antiklimax eftersom presidenten Dilma Rousseff stannade kvar vid makten.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Fondens avkastning blev 2014 minus 5,1 %. Detta täcker dock ett år med hög volatilitet där fonden föll mer än 10 % i mars, gick upp nästan 25 % vid halvårsskiftet och slutade mer eller mindre oförändrad. 2014 har dessutom fört med sig en hel del valutärelevanter och den brasilianska

valutan stärktes med cirka 7 % gentemot den svenska kronan, vilket hjälpte upp resultatet. Den största källan till avkastningen var Valid Solucoes, ett företag som erbjuder kommersiella banktjänster. Valid Solucoes uppvisade en intäktsåterhämtning och en marginalexpansion inom de flesta av företagets underliggande verksamheter. Det viktade medelvärdet låg på cirka 6,5 % och gav en avkastning på runt 47 % i SEK under året. Sämst gick det för Mills Estruturas Servicos, ett tjänsteföretag i oljebranschen som föll cirka 68 % och som naturligtvis fick sig en hård törn av de fallande oljepriserna.

FRAMTIDSUTSIKTER

Brasilien har en enorm potential, men den ekonomiska utvecklingen kan även 2015 bli begränsad på grund av att priset på olja och andra råvaror slår hårt mot landet. Men samtidigt som de lägre råvaruinkomsterna påverkar tillvaron för samtliga invånare i Brasilien pressar det även politikerna att snabbbehandla kraftfullare och välbehövliga reformer som syftar till att bekämpa brister i ström- och vattenförsörjningen samt korruptionen, det ökade underskottet i de offentliga finanserna och andra allvarliga problem. Om reformarbetet går framåt kan aktiemarknaderna (som redan har inkorporerat lägre råvarupriser) hämta sig rejält under 2015 tack vare förväntningarna på en bättre framtid.

RISKER

Fondens innehav medför exponering mot ett antal specifika riskfaktorer. Avkastningen kan komma att påverkas negativt av olika händelser som påverkar aktiemarknaden i Brasilien generellt (marknadsrisk). Denna risk anses betydande. Vidare kan värdeförluster uppkomma till följd av valutaförändringar (valutarisk). Värdeförluster kan även ske till följd av enskilda aktiers utveckling i fonden. Kompetensbaserade förvaltningsstrategier medför att avkastningen kan komma att påverkas negativt av val av investeringar i portföljen samt felaktiga antaganden och analyser (förvaltarrisk). Att positioner inte kan avvecklas till ett skäligt pris (likviditetsrisk) anses inte påverka fondens resultat i någon större utsträckning.

RESULTATRÄKNING (TKR)

	140101-141231	130101-131231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper Not 1	-3 166	-31 118
Ränteintäkter	4	20
Utdelningar	927	2 636
Valutakursvinster och -förluster netto	-233	191
Övriga intäkter	1	-
Summa intäkter och värdeförändring	-2 467	-28 270
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-1 418	-4 204
Ersättning till förvaringsinstitutet	-55	-37
Räntekostnader	-1	-
Övriga kostnader	-4	-4
Summa kostnader	-1 478	-4 246
Årets resultat	-3 944	-32 516
Not 1		
Realisationsvinster	11 170	13 734
Realisationerförluster	-19 333	-15 218
Orealiserade vinster/förluster	4 998	-29 634
Summa	-3 166	-31 118

BALANSRÄKNING (TKR)

	140101-141231	130101-131231
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	23 871	87 284
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	23 871	87 284
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	23 871	87 284
Bankmedel och övriga likvida medel	1 446	2 714
Övriga tillgångar	63	105
Summa tillgångar	25 380	90 104
Skulder		
Avräkning andelsägare	14	8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	77	240
Summa skulder	91	248
Fondförmögenhet Not 2	25 289	89 856
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid årets början	89 856	185 934
Andelsutgivning	6 964	44 052
Andelsinlösen	-67 586	-107 615
Årets resultat	-3 944	-32 516
Fondförmögenhet vid årets slut	25 289	89 856

FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2014

Innehav	Antal	Anskaffnings- värde	Marknads- värde	Andel fond- förmögenhet (%)
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD				
UTLÄNDSKA AKTIER		34 481 412	23 871 376	94,39%
VERKSTAD		8 020 971	4 469 249	17,67%
ALPARGATAS SAO PAULO	45 745	1 542 508	958 572	3,79%
LOPES	42 100	2 496 774	790 931	3,13%
MILLS	28 340	2 552 246	782 251	3,09%
VALID SOLUCOES E SER	15 810	1 429 443	1 937 495	7,66%
UTBILDNING		6 202 518	5 192 802	20,53%
ABRIL EDUCACAO	63 380	1 858 741	2 082 839	8,24%
ESTACIO PARTICIPACOE	8 100	322 488	557 660	2,21%
KROTON	47 068	1 039 883	2 108 630	8,34%
T4F ENTRETENIM	53 300	2 981 406	443 673	1,75%
TRANSPORT OCH LOGISTIK		5 475 608	3 485 579	13,78%
COMCONRED (CCR)	26 500	1 676 579	1 180 297	4,67%
ODINSA	56 927	1 781 550	1 473 225	5,83%
TEGMA GESTAO LOGIS	18 117	2 017 479	832 057	3,29%
ENERGI		1 162 998	345 824	1,37%
PACIFIC RUBIALES NRG	7 300	1 162 998	345 824	1,37%
HOTELL		1 797 200	1 231 832	4,87%
BHG	24 011	1 797 200	1 231 832	4,87%
UTHYRNING		1 509 667	925 676	3,66%
BR MALLS PARTICIPACO	19 493	1 509 667	925 676	3,66%
DAGLIGVAROR		3 658 520	3 866 312	15,29%
ALICORP	109 760	1 679 328	2 038 466	8,06%
LOJAS RENNER	8 270	1 979 192	1 827 846	7,23%
HÄLSOVÅRD		1 568 061	1 319 287	5,22%
BANMEDICA	52 000	919 344	722 218	2,86%
HABITAT	51 000	648 717	597 069	2,36%
FINANS OCH FASTIGHET		2 999 560	1 820 889	7,20%
BANCO DAYCOVAL PN	75 000	2 999 560	1 820 889	7,20%
ÖVRIGT		2 086 309	1 213 926	4,80%
INTL MEAL COMP	35 000	2 086 309	1 213 926	4,80%
SUMMA VÄRDEPAPPER		34 481 412	23 871 376	94,39%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			1 417 467	5,61%
FONDFÖRMÖGENHET			25 288 843	100,00%

FONDFAKTA

Startdatum: 2010-07-01

	141231	131231	121231	111231	101231
Fondens utveckling					
Fondförmögenhet, tkr	25 289	89 856	185 934	105 270	128 817
Antal utelöpande andelar, st.	3 126 489,28	10 544 453,66	17 123 870,69	12 162 031,77	11 911 590,99
Andelsvärde, kr	8,09	8,52	10,86	8,64	10,81
Totalavkastning	-5,08%	-21,52%	25,67%	-20,99%	8,14%
Jämförelseindex*	-14,04%	-17,05%	-5,44%	-20,03%	8,98%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån**	-13,69%	-0,69%	-0,35%	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år**	-4,37%	-	-	-	-
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,10	0,19	0,59	0,52	1,66
Kostnader					
Förvaltningskostnad, fast***	3,00%				
Förvaltningskostnad, rörlig	-				
Transaktionskostnader, tkr	213	228	294	307	230
Transaktionskostnader, procent	0,31%	0,21%	0,14%	0,24%	0,06%
Uppgift om Årlig avgift****	2,92%	2,98%	2,81%	-	-
Insättningsavgift	2,00%				
Uttagsavgift	-				
Andelsägares schabloniserade kostnad, kr					
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	297	340	323	251	113
Risk & avkastningsmått					
Standardavvikelse 24 mån**	20,33%	18,32%	19,58%	-	-
Standardavvikelse jmf index 24 mån**	24,67%	19,37%	20,97%	-	-
Aktiv risk**	13,74%	10,96%	11,09%	-	-
Fondens fem största innehav					
Andel av fond					
KROTON	8,34%				
ABRIL EDUCACAO	8,24%				
ALICORP	8,06%				
VALID SOLUCOES E SER	7,66%				
LOJAS RENNEN	7,23%				

* Select Brasiliens jämförelseindex består av 100% MSCI Brazil Net TR.

** Då fonden startade 100701 finns ej historik för vissa mått.

*** Coeli tar ut 2,50 % i förvaltningsavgift. Övrig del av avgiften avser maximala kostnader för tillsyn, förvaringsinstitut, revision, investeringsrådgivare och licenskostnader. Förvaltningsavgiften tas ur fonden före beräkning av andelsvärdet. Avgiften tas ut vid varje värderingstillfälle och beräknas på den totala fondförmögenheten.

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

Övrig information

Fondens riskbedömningsmetod för att beräkna sammanlagda exponeringar är åtagandemetoden.

Select Brasilien förvaltas av Coeli AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

FÖRKLARINGAR

FÖRVALTNINGSavgift

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet, uttryckt i årstakt.

TRANSAKTIONSKOSTNADER

I posten transaktionskostnader ingår courtage samt clearingavgifter.

TRANSAKTIONSKOSTNADER I PROCENT AV OMSATT VÄRDE

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

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

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

GENOMSNIITTLIG FONDFORMÖGENHET

Räknas fram genom att man tar den ingående fondförmögenheten för mätperioden samt fondförmögenheten vid varje månadsslut och summerar dem och sedan dividerar totalsumman med antalet observationer. På helåret blir det då dividerat med 13 och för halvår med 7.

UPPGIFT OM ÅRLIGT avgift

Totala kostnader exklusive räntekostnader, transaktionskostnader (courtage) och eventuellt rörligt förvaltningsarvode dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet. Anges i årstakt.

AKTIV RISK

Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastningen mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

TOTAL RISK

Anges som standardavvikelse för variationerna i fondens totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

JÄMFÖRELSEINDEX

För fonder som strävar efter att skapa en relativ avkastning i förhållande till ett index, är det vanligt att fondens jämförelseindex består av ett index som är noterat på den börs som fonden har sin huvudsakliga inriktning mot. Därför har MSCI Brazil Net TR, ett index för Brasilianska aktier, valts som jämförelseindex för fonden.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt Fondbolagens Förenings Riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder.

REDOVISNING

Redovisningen är baserad på affärsdag. I benämningen "finansiella instrument" inkluderas bland annat terminer och optioner.

Aktier och standardiserade derivat värderas i första hand till senaste avslutskursen, därefter till ett genomsnitt av dagens senaste köp- och säljkurser. Diskonteringsinstrument i form av certifikat och stadsskuldväxlar 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 3,0 %. Av de underliggande fondinnehaven är den högsta förvaltningsavgiften 2,5 %.

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