

PLACERINGSINRIKTNING

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

MARKNADSKOMMENTAR

Under första halvåret fortsatte aktiemarknaderna att nå nya höjder med bibehållen riskaptit från investerarkollektivet. Samtidigt har momentum, eller hastigheten, på de börsindex fonden placerar i avstannat. Det amerikanska S&P500 aktieindexet går sidledes sedan flera månader och tyska aktieindex toppade i April. Bland de råvaror fonden placerar i finns en påtaglig svaghet. Priserna inom energisektorn är kraftigt fallande. Även jordbruksprodukter, eller softs, som dessa brukar kallas ligger också i påtagligt starkt fallande trender. Världsmarknadspriset på socker har under första halvåret nått nya lägstanivåer i en pågående trend sedan flera år tillbaka. Även majs och vete faller eller är nere på bottenivåer. Bland de räntemarknader fonden placerar i har rörelserna istället varit relativt kraftiga och slagiga. Räntemarknaderna har präglats av marknadens förväntningar om centralbankernas snara räntehöjningar, vilka hittills ej har påbörjats.

INNEHAV OCH VIKTIGA FÖRÄNDRINGAR

Fonden startade i juni 2008 och har således handlats i över sju år. Fonden har redan från start tillstånd att placera i derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Sedan start har fonden placerat i ränte-, valuta-, index och råvaruterminer i Europa och USA. Allokeringen är inte fast, utan det är de enskilda marknaderna som styr allokeringen. Fonden har en investeringsprocess som därmed är omvänd jämfört med en traditionell allokeringsstyrd investeringsprocess. När en enskild marknad signalerar i någon av fondens placeringsmodeller tas en position oavsett innehaven i övriga marknader. Detta innebär också att innehaven och risken skiftar över året, både som total risk i hela portföljen samt riskexponeringen mot varje enskild tillgångsklass.

Portföljkonstruktionen har varit oförändrad under det första halvåret 2015. Den senaste förändringen gjordes så långt tillbaka som hösten 2013. Även modellfloran har varit konstant under perioden första halvåret 2015. Sedan 2014 handlar fonden i 37 marknader.

UTVECKLING

Under det första halvåret 2015 var den totala avkastningen i Spektrum -6,65 procent och samtliga månader har gett negativ avkastning. Denna svaga utveckling är dock i paritet med Dow Jones Credit Suisse Managed Futures index med en avkastning kring -3,2 procent för första halvåret 2015. Fonden är inne i en lång period av nedgång från sin högsta notering på andelskursen, till följd av att fondens modeller inte har lyckats fånga trender i marknaden.

FRAMTIDSUTSIKTER

De tillgångsklasser fonden placerar i, räntor, aktieindex, råvaror och valutor brukar röra sig i mönster som upprepar sig över en traditionell konjunkturcykel. Så är det inte för tillfället. Räntorna är nere på absoluta bottenivåer och till och med negativa på sina håll. Detta var fram tills för en kort tid sedan otänkbart. Samtidigt är börserna på eller mycket nära rekordnivåer. Även denna kombination har traditionellt inte förekommit. Detta samtidigt som energisektorn som stigit många år har det senaste året fallit kraftigt. Räntor och råvaror borde indikera lågkonjunktur samtidigt som aktiebörserna står högt. Det finns helt enkelt få alternativ till att placera på börserna.

Av ovanstående resonemang och situation förväntar vi oss ett starkt intresse för alternativa placeringar såsom absolutavkastande fonder.

RISKER

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

RESULTATRÄKNING (TKR)

	150101-150630	140101-140630
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument Not 1	-19	292
Värdeförändring på övriga derivatinstrument Not 2	-8 742	2 600
Ränteutgifter	0	115
Valutakursvinster och -förluster netto	115	-5
Summa intäkter och värdeförändring	-8 646	3 002
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-1 564	-1 491
Ersättning till förvaringsinstitutet	-1	-1
Räntekostnader	-58	-1
Övriga kostnader	-5	-3
Summa kostnader	-1 628	-1 495
Periodens resultat	-10 274	1 506
Not 1		
Realisationsvinster	27	349
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	-46	-57
Summa	-19	292
Not 2		
Realisationsvinster	83 639	139 369
Realisationsförluster	-93 509	-139 451
Orealiserade vinster/förluster	1 128	2 683
Summa	-8 742	2 600

BALANSRÄKNING (TKR)

	150101-150630	140101-140630
Tillgångar		
Penningmarknadsinstrument	89 067	54 923
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1 734	3 066
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	90 801	57 989
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	90 801	57 989
Bankmedel och övriga likvida medel	48 204	59 548
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	31
Summa tillgångar	139 005	117 567
Skulder		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	607	383
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	607	383
Avräkning andelsägare	84	51
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	253	215
Summa skulder	943	650
Fondförmögenhet Not 3	138 062	116 918
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	11 389	29 267
Övriga ställda säkerheter	127 009	87 886
Not 3 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid periodens början	127 938	167 353
Andelsutgivning	62 816	9 050
Andelsinlösen	-42 418	-60 992
Periodens resultat	-10 274	1 506
Fondförmögenhet vid periodens slut	138 062	116 918

FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2015

INNEHAV	ANTAL	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	ANDEL FOND- FÖRMÖGENHET, %
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD				
RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR		89 102 666	89 066 861	64,51%
STAT SKULDVXL 150715	24 000 000	24 019 155	24 003 200	17,39%
STAT SKULDVXL 150819	25 000 000	25 023 355	25 012 159	18,12%
STAT SKULDVXL 150916	20 000 000	20 018 514	20 013 876	14,50%
STAT SKULDVXL 151216	20 000 000	20 041 642	20 037 626	14,51%
DERIVAT			1 127 582	0,82%
CBT CORN 1215	17		195 729	0,14%
CBT SOYBEANS 1115	16		595 796	0,43%
CBT WHEAT 0915	5		81 424	0,06%
CSC COCOA-METR 0915	73		421 538	0,31%
EMINI S&P 500 0915	6		-150 858	-0,11%
EURO DOLLARS 0917	76		66 591	0,05%
EURX E-SHATZ 0915	93		30 096	0,02%
HI-GRD COPPER 0915	-16		36 511	0,03%
IMM EMINI MDCP 0915	7		-247 529	-0,18%
IMM NEW BPOUND 0915	23		16 855	0,01%
NY SILVER 0915	-5		15 351	0,01%
NYF SM RUSS2K 0915	11		-42 735	-0,03%
NYM NYHRBRULSD 0815	-6		-6 273	0,00%
NYM RBOB GAS 0815	1		7 563	0,01%
SOYBEAN MEAL 1215	7		157 413	0,11%
SWISS FRANC 0915	10		-20 330	-0,01%
U.S. T-BONDS 0915	-8		-138 992	-0,10%
US 2YR T-NOTE 0915	78		109 430	0,08%
SUMMA VÄRDEPAPPER			90 194 443	65,33%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		89 102 666	47 867 150	34,67%
FONDFÖRMÖGENHET			138 061 593	100,00%

FONDFAKTA

Startdatum: 2008-06-01

Fondens utveckling	150630	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, tkr	138 062	127 938	167 353	638 666	204 529	32 536	113 907	243 301
Antal utelöpare andelar, st	12 097 041,28	10 470 811,63	15 010 071,16	51 501 519,67	16 715 804,23	2 739 398,83	11 687 949,05	24 650 712,34
Andelsvärde, kr	11,41 kr	12,22 kr	11,15 kr	12,40 kr	12,24 kr	11,88 kr	9,75 kr	9,87 kr
Totalavkastning	-6,59%	9,59%	-10,09%	1,90%	7,26%	24,60%	1,96%	-1,65%
Jämförelseindex*	-	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,32%	0,44%	4,35%

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

Övrig information

Spektrum 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 köpeskillning.

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 dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet. Anges i årstakt.

HÄVSTÅNG DERIVATINSTRUMENT

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

AKTIV RISK

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

TOTAL RISK

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

VALUE AT RISK

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

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 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 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 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 2,50 %.

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