



Coeli

ASSET
MANAGEMENT

HALVÅRSBERÄTTELSE 2018

COELI MULTISTRATEGI OCH
COELI MULTISTRATEGI 2XL

MARKNADSKOMMENTAR

Året inleddes med kraftigt stigande aktiemarknader i januari, vilket fick ett abrupt slut under första veckan av februari då börserna föll kraftigt i värde. Högkonjunktur, Trumps expansiva skatteförändringar och ökad löneinflationen höjde förväntningarna på amerikansk inflation och fick räntorna att stiga. Amerikanska börser utraderade vinsterna från de senaste tre till fyra månaderna på lika många dagar. Värdefallen var nästintill lika stora i Europa och Sverige. Det är stora krafter som är och har varit i rörelse som påverkat tillgångspriserna under hela det första halvåret 2018. Världen befinner sig i ekonomisk högkonjunktur och bolagens vinster ökar. Trumps skattedrivna stimulanser som bidragit till att elda på en ekonomi som redan befinner sig i högkonjunktur medförde att den 10-åriga statsobligationen steg till cirka 3 %, vilket är mer än en fördubbling sedan sommaren 2016. Goda bolagsrapporter för det första kvartalet skapade medvind åt aktier medan de högre lånekostnaderna och det stigande oljepriset skapade motvind. USA har hotat större delen av världen med straffullar. Det är svårt att avgöra för omvärlden om det handlar om aggressiv förhandlingsteknik för att öppna upp EU och Kinas marknader ytterligare för amerikanska företag eller om det är verklig protektionism. En försiktig Riksbanksdirektion samt oro för svenska fastigheter och globalt handelskrig har försvagat kronkursen till en nivå vi normalt endast ser i kristider. Kronförsvagningen medförde att investeringar i utländska tillgångar steg i värde sett ur ett kronperspektiv. Världens ledande börsers utvecklades inom spannet +/- 5 % i lokal valuta under det första halvåret men uppgången var större i svenska kronor. De långa statsobligationsräntorna steg under inledningen av året för att sedan falla tillbaka i Europa medan tioåringen i USA steg till ca 3 % och höll sig därefter kvar på den nivån. Företagsobligationsmarknaden var förhållandevis lugn då konkursrisken är fortsatt låg då högkonjunktur råder.

FRAMTIDSUTSIKTER

Tillväxten inom EU kommer att vara hög, om än något lägre än 2017 då BNP växte med hela 2,5 %. Även om den svenska ekonomin har växt med imponerande 3,3 % under årets första kvartal visar bland annat Konjunkturinstitutets senaste rapport på en kraftig inbromsning för byggindustrin. Även hushållets framtidssyn försämrades i juni för sjunde månaden i rad, vilket sammantaget tyder på att tillväxten i Sverige kommer att mattas av under det andra halvåret. Den amerikanska ekonomin åtnjuter effekterna av sänkningen av bolagsskatten och tillväxttakten är för närvarande hög. Det handlar emellertid om en engångseffekt som kommer klinga av inom ett par kvartal. Den ekonomiska tillväxten i Kina är fortsatt stabil men på en lägre nivå än för några år sedan. Sammanfattningsvis förväntas den globala högkonjunkturen fortsätta men i lite lägre takt än tidigare. Viktigaste siffran att följa för investeringar är den amerikanska inflationen som styr centralbankens agerande. Digitalisering och framför allt kraftigt växande e-handel håller tillbaka inflationen trots att arbetslösheten är historiskt låg. Inflationen kommer därav inte att utgöra något större hot i år. Utöver inflation är Italien ett riskmoment. Tillskillnad från Grekland eller Portugal är Italien en jätte med en skuldsättning på 2 300 miljarder euro och 23 % av alla statsobligationer inom EMU är italienska. Även om det saknas majoritet för utträde ur EMU i både parlamentet och i befolkningen är missnöjet stort då EMUs regler slagit hårt mot Italien. Oron för handelskrig är inte över men det är långt kvar till ett fullskaligt handelskrig.

FÖRVALTARE



Erik Lundkvist, förvaltare av
Coeli Multistrategi och
Coeli Multistrategi 2xL

COELI MULTISTRATEGI

PLACERINGSINRIKTNING

Coeli Multistrategi är en fondandelsfond som främst placerar sina medel i svenska och utländska hedgefonder, utan några geografiska begränsningar. Allokeringar till andra tillgångsslag kan periodvis förekomma. Utgångspunkten för Fondens placeringsinriktning är att erbjuda investeraren en god riskspridning med möjlighet till en tillfredställande tillväxt till medelhög risk över tiden.

Fondens utveckling kommer inte att följa aktiemarknadens svängningar, utan Fonden strävar efter att uppnå positiv avkastning varje enskilt år, dvs. Fonden har ett absolutavkastande mål för sin förvaltning av Fondens medel. Detta uppnås genom att Fonden investerar i ett antal underliggande strategier som alla har olika inriktning och därför utvecklas olika över tiden.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Coeli Multistrategi hade under det första halvåret 2018 en negativ utveckling, -3,52 procent. Efter en positiv start på året förlorade hedgefonderna i värde i de extrema kast som världens börser upplevde början av februari och som höll i sig under mars månad. Därefter har fonden påbörjat återhämtningen. Framförallt systematiskt handlade strategier som Prognosis Machines utvecklades svagt. Däremot såldes hela innehavet i Lynx Dynamic av innan fondens kraftiga värdeförlust i början av februari. Under februari månad justerades investeringsstrategin från att tidigare enbart ha investerat i hedgefonder till att primärt investera i hedgefonder men även investera i räntefonder och i taktisk allokering via terminer mot amerikanska S&P 500 och ultralånga amerikanska statsobligationer. Breddningen syftar till att förbättra förutsättningarna att skapa långsiktig konkurrenskraftig avkastning.

Under det första kvartalet har Coeli startat två hedgefonder som Fonden har investerat i. Coeli Absolute European Equity är en europeisk long/-short, nettolång strategi som förvaltas av Mikael Petersson som tidigare har förvaltat enligt samma filosofi hos bland annat Lansdowne och Pygar. Coeli Altrua Macro är en systematisk och fundamentalt förvaltat global macro fond som förvaltas av Namik Immelbäck (tidigare strateg och förvaltare på Comac, Tudor och Millenium) och Filip Kozlowski (tidigare Deutsche Bank och ett Family Office i Monaco). De externa innehaven i Lynx Dynamic, IPM Systematic Macro, Norron Alpha och RAM Eq L/S har sålts av och Fonden är sedan februari/mars endast investerad i egna fonder. Investering har gjorts i Coeli Nordisk Föregatsobligationsfond.

FONDFAKTA

Startdatum: 2004-01-01

Fondens utveckling	180630	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	221 162	94 365	146 022	123 626	105 777	228 486	354 442	475 166	468 592	447 449
Antal utelöpande andelar klass A, st.	16 493 859,12	6 928 737,15	10 830 380,60	9 051 680,88	7 884 545,78	17 312 276,83	27 366 882,10	37 124 266,20	35 758 033,23	35 742 213,84
Antal utelöpande andelar klass B, st. ²	465 969,70	10	-	-	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde klass A, kr	13,14	13,62	13,48	13,66	13,42	13,18	12,93	12,80	13,10	12,52
Andelsvärde klass B, kr ²	9,37	10,12	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning klass A	-3,52%	1,01%	-1,28%	1,98%	2,10%	2,83%	1,81%	-1,72%	5,95%	1,24%
Totalavkastning klass B ²	-3,47%	1,16%	-	-	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,32%	0,44%
Jämförelseindex ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

¹ Från och med 2015-04-01 jämförs fonden inte längre med ett index och därför finns index inte med i denna sammanställning.

² Andelsklassen Coeli Multistrategi B startades från och med 2017-06-01.

Övrig information

Coeli Multistrategi förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

RISKKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 3, vilket betyder låg till medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 0,50 procent för både andelsklass A och B.

FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2018

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
Övriga finansiella instrument				
Alternativa placeringar		234 912 569	209 837 622	94,88%
Coeli Ab Eu Eq S SEK	39 464	39 069 187	39 952 135	18,06%
Coeli Altrua CI SEK	42 836	42 500 000	42 138 720	19,05%
Coeli Prog.m S	44 025	43 561 174	42 322 344	19,14%
Coeli Nordic Cbond I	379 352	42 501 108	42 771 940	19,34%
Coeli North Lgt SEK	42 428	42 400 000	42 652 483	19,29%
Weaving Macro Fix	16 244	24 881 100	-	0,00%
Derivat			19 592	0,01%
CME ULTRA L UT 0918	11		140 913	0,06%
EMINI S&P 500 0918	13		-121 321	-0,05%
Summa värdepapper		234 912 569	209 857 214	94,89%
Övriga tillgångar och skulder netto			11 305 058	5,11%
Fondförmögenhet			221 162 272	100,00%
Not sammanställning av emittenter				Total andel av fond
Coeli Asset Management AB				94,88%

COELI MULTISTRATEGI

RESULTATRÄKNING (TKR)

		180101-180630	170101-170630
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	Not 1	-17 776	-
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	Not 2	-599	-
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-233	-
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		1 883	-
Värdeförändring på fondandelar	Not 3	2 325	-2 175
Ränteintäkter		520	-
Utdelningar		144	-
Valutakursvinster och -förluster netto		-945	-
Övriga finansiella intäkter		-	113
Övriga intäkter		28	-
Summa intäkter och värdeförändring		-14 653	-2 062
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-2 534	-310
Ersättning till förvaringsinstitutet		-56	-126
Räntekostnader		-910	-
Övriga finansiella kostnader		-12	-
Övriga kostnader		-334	-3
Summa kostnader		-3 846	-438
Periodens resultat		-18 499	-2 500
Not 1			
Realisationsvinster		30 486	-
Realisationsförluster		-35 362	-
Orealiserade vinster/förluster		-12 900	-
Summa		-17 776	-
Not 2			
Realisationsvinster		-	-
Realisationsförluster		-590	-
Orealiserade vinster/förluster		-9	-
Summa		-599	-
Not 3			
Realisationsvinster		8 281	1 898
Realisationsförluster		-3 472	-5 029
Orealiserade vinster/förluster		-2 484	956
Summa		2 325	-2 175

BALANSRÄKNING (TKR)

		180101-180630	170101-170630
Tillgångar			
Fondandelar		209 838	101 876
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		209 838	101 876
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		209 838	101 876
Bankmedel och övriga likvida medel		11 576	1 159
Summa tillgångar		221 414	103 035
Skulder			
Avräkning andelsägare		-	270
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		251	64
Summa skulder		251	334
Fondförmögenhet Not 4		221 162	102 701
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		3 050	-
Not 4 Förändring av fondförmögenheten			
Förmögenhet vid periodens början		94 365	146 022
Andelsutgivning		24 086	1 810
Andelsinlösen		-46 821	-42 630
Utdelning		-316	-
Förmögenhet vid årets början Coeli Norrskan*		271 616	-
Andelsutgivning Coeli Norrskan*		188 498	-
Andelsinlösen Coeli Norrskan*		-291 767	-
Periodens resultat		-18 499	-2 500
Fondförmögenhet vid periodens slut		221 162	102 701

* Fonden fusionerades med Coeli Norrskan 2018-04-10

COELI MULTISTRATEGI 2XL

PLACERINGSINRIKTNING

Coeli Multistrategi 2XL är en multistrategifond som investerar i den svenska fonden Coeli Multistrategi. Utgångspunkten för Fondens placeringsinriktning är att erbjuda investeraren en hävstång genom Fondens möjlighet att använda sig av belåning, vilket innebär att Andelsägarna normalt får dubbel exponering (200 procent) mot Coeli Multistrategi. Detta innebär att Fonden kommer ha en hög risk. Fördelen med hävstång är att Fondens avkastning blir högre när Fonden går bra, medan motsatt förhållande råder när Fonden går dåligt. Fondens placeringsinriktning erbjuder investeraren riskspridning med möjlighet till en tillfredställande tillväxt över tiden. Fondens utveckling kommer inte att följa aktiemarknadens svängningar, utan Fonden strävar efter att uppnå positiv avkastning varje enskilt år, dvs. Fonden har ett absolutavkastande mål för sin förvaltning av Fondens medel.

UTVECKLING OCH FÖRVALTNING

Coeli Multistrategi 2xL hade under det första halvåret 2018 en negativ utveckling, -7,61 procent. Efter en positiv start på året förlorade hedgefonderna i värde i de extrema kast som världens börser upplevde början av februari och som höll i sig under mars månad. Därefter har fonden påbörjat återhämtningen. Framförallt systematiskt handlade strategier som Prognosis Machines utvecklades svagt. Däremot såldes hela innehavet i Lynx Dynamic av innan fondens kraftiga värdeförlust i början av februari. Under februari månad justerades investeringsstrategin från att tidigare enbart ha investerat i hedgefonder till att primärt investera i hedgefonder men även investera i räntefonder och taktisk allokering via terminer mot amerikanska S&P 500 och ultralånga amerikanska statsobligationer. Breddningen syftar till att förbättra förutsättningarna för att skapa långsiktig konkurrenskraftig avkastning.

Under det första kvartalet har Coeli startat två hedgefonder som Coeli Multistrategi har investerat i. Coeli Absolute European Equity är en europeisk long/-short, nettolång strategi som förvaltas av Mikael Petersson som tidigare har förvaltad enligt samma filosofi hos bland annat Lansdowne och Pygar. Coeli Altrua Macro är en systematisk och fundamentalt förvaltad global macro fond som förvaltas av Namik Immelbäck (tidigare strateg och förvaltare på Comac, Tudor och Millenium) och Filip Kozlowski (tidigare Deutsche Bank och ett Family Office i Monaco). De externa innehaven i Lynx Dynamic, IPM Systematic Macro, Norron Alpha och RAM Eq L/S har sålts av och Coeli Multistrategi är sedan februari/mars endast investerad i egna fonder. Investering har gjorts i Coeli Nordisk Föregatsobligationsfond.

Coeli Asset Management AB har beslutat att lämna över förvaltningen av Fonden till förvaringsinstitutet. Överlämning beräknas ske i början av september.

RISKKLASS & AVGIFTER

Den här fonden tillhör riskklass 4, vilket betyder medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 0,10 procent.

FONDENS INNEHAV DEN 30 JUNI 2018

Innehav	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Andel fondförmögenhet %
Övriga finansiella instrument				
Alternativa placeringar				
Coeli Multistrategi A	624 356	8 520 606	8 203 284	191,86%
Summa värdepapper		8 520 606	8 203 284	191,86%
Övriga tillgångar och skulder netto			-3 927 711	-91,86%
Fondförmögenhet			4 275 573	100,00%
Not sammanställning av emittenter				Total andel av fond
Coeli Asset Management AB				191,86%

FONDFAKTA

Startdatum: 2005-07-01

Fondens utveckling	180630	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	4 276	9 677	24 270	31 876	23 001	47 111	180 930	330 629	226 172	62 874
Antal utelöpande andelar, st.	417 271,35	872 507,03	2 205 123,98	2 820 318,85	2 095 079,44	4 523 861,33	17 785 957,10	32 351 743,13	20 690 623,73	6 293 081,99
Andelsvärde, kr	10,25	11,09	11,01	11,30	10,98	10,38	10,17	10,22	10,93	9,99
Totalavkastning	-7,61%	0,77%	-2,62%	3,20%	7,69%	4,00%	0,36%	-4,98%	12,93%	5,67%
Jämförelseindex ¹	-	-	-	-	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,32%	0,44%

¹ Från och med 2015-04-01 jämförs fonden inte längre med ett index och därför finns index inte med i denna sammanställning.

Övrig information

Coeli Multistrategi 2xL förvaltas av Coeli Asset Management AB, fonden står även under Finansinspektionens tillsyn och dess förvaringsinstitut är Swedbank.

COELI MULTISTRATEGI 2XL

RESULTATRÄKNING (TKR)

		180101-180630	170101-170630
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	Not 1	-556	-791
Summa intäkter och värdeförändring		-556	-791
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till förvaringsinstitutet		-12	-29
Räntekostnader		-25	-77
Övriga kostnader		-3	-3
Summa kostnader		-40	-109
Periodens resultat		-596	-899
Not 1			
Realisationsvinster		-	-
Realisationsförluster		-278	-334
Orealiserade vinster/förluster		-278	-456
Summa		-556	-791

BALANSRÄKNING (TKR)

	180101-180630	170101-170630
Tillgångar		
Fondandelar	8 203	30 406
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	8 203	30 406
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	8 203	30 406
Bankmedel och övriga likvida medel	418	554
Övriga tillgångar	-	1
Summa tillgångar	8 621	30 960
Skulder		
Avräkning andelsägare	-	134
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	3
Lån från kreditinstitut	4 346	15 808
Summa skulder	4 346	15 945
Fondförmögenhet Not 2	4 276	15 015
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	4 276	-
Not 2 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid periodens början	9 677	24 270
Andelsutgivning	569	3 086
Andelsinlösen	-5 375	-11 442
Årets resultat	-596	-899
Fondförmögenhet vid periodens slut	4 276	15 015

ÖVRIG INFORMATION

REDOVISNINGSPRINCIPER

Halvårsberättelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s 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".

RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Risker som kan förekomma är bland annat marknadsrisk, förvaltarrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och valutarisk. För mer information se respektive fonds basfaktablad.

Stockholm den.....2018

Lukas Lindkvist
VD

Coeli

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26
Tel: 08-506 223 10 Fax: 08-545 916 41 Org: 556608-7648 www.coeli.se