

Spektrum

Månadsbrev - november

coeli

FONDPORTFÖLJ- OCH MARKNADSKOMMENTARER

Avkastningen i Spektrum under månaden var -3,44 %.

De stora svängningar som präglade oktober på de finansiella marknaderna har fortsatt under november i takt med att placerarna pendlat mellan hopp och fortsatt oro för konjunkturförsvagning. Fonden har haft relativt låg riskexponering med få positioner i marknaderna. Fondens modeller fungerar generellt sett inte speciellt bra i den typ av varannandagsmarknad som månaden bjudit på, med otydlig riktning under ofta kraftig volatilitet. Månadsresultatet har därför slutat i en förlust.

Aktier: Börserna i USA och Europa inledde månaden med en sidåtgående rörelse för att därefter falla men avsluta månaden mycket starkt. Fonden har genomfört få men lyckosamma affärer under månaden.

Råvaror: Råvarumarknaderna har under månaden haft mycket spridd utveckling. Energimarknaderna har utvecklats starkt med undantag för naturgasen. Samtidigt har jordbruksmarknaderna haft starkt fallande prisutveckling. Fondens placeringsstrategi har kunnat fånga flertalet rörelser vilket resulterat i lyckade affärer.

Räntor: De oftast så lönsamma räntemarknaderna har under månaden haft en totalt sett dålig utveckling. De amerikanska marknaderna har haft en sidåtgående rörelse. De tyska marknaderna har haft en utveckling med brutna trender vilket lett till ett mindre antal förlustaffärer. Räntemarknaderna har därmed sammantaget inte gett någon avkastning till fonden.

Valutor: Dollarn tvärvände i sin tidigare försvagning till en kraftig förstärkning i inledningen av månaden. Fondens valutaplaceringar tappade därmed i värde vilket starkats bidragit till månadens negativa utveckling.

FONDPORTFÖLJENS INRIKTNING

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. Fondens jämförelseindex är OMRX T-Bill. Fonden strävar efter absolut avkastning oavsett rörelserna i de marknader fonden placerar i. För att nå detta syfte används en egenutvecklad kvantitativ placeringsmetod 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.

AVKASTNING (%)

ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTALT	INDEX
2008						3,28	0,61	0,11	-1,89	-2,82	-3,06	2,69	-1,26	2,59
2009	-3,46	-1,02	2,43	0,90	2,72	-1,61	-1,80	5,04	-2,98	-2,27	3,47	0,93	1,96	0,44
2010	-4,60	-0,11	-0,51	4,41	-0,61	-0,15	3,93	3,79	5,75	4,03	-1,79	8,81	24,60	0,32
2011	-3,41	2,96	-1,52	9,13	-4,17	-2,34	7,60	4,43	0,13	-3,06	-3,44		5,35	1,52

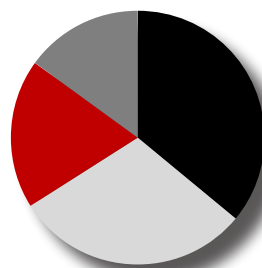
Ur ett juridiskt perspektiv betraktas en fondportfölj som en fond. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. För fullständig information se faktablad och fondbestämmelser på www.coeli.se. Coeli reserverar sig för eventuella fel i materialet.

JÄMFÖRELSE	NOV	2011	1 ÅR	FRÅN START ¹⁾
Spektrum	-3,44 %	5,35 %	14,63 %	32,15 %
OMRX T-Bill ²⁾	0,11 %	1,52 %	1,61 %	4,94 %
MSCI World (GR TR)	1,81 %	-5,05 %	-2,53 %	-4,41 %
Sverige (SIX PRX)	-1,42 %	-14,49 %	-9,37 %	5,20 %

¹⁾ 2008-06-02

²⁾ Spektrums jämförelseindex

FÖRDELNING



- Råvaror 36 %
- Räntor 30 %
- Valutor 19 %
- Aktier 15 %

NYCKELTAL

	NOV
Andelsvärde 2011-11-30	12,02
Genomsnittlig årsavkastning	8,29 %
Standardavvikelse	12,47 %
Sharpekvot	0,56
Konsistens med jämförelseindex	81,75 %
Bästa månad / kvartal	9,13 % / 14,19 %
Sämsta månad / kvartal	-4,60 % / -7,57 %
Value at risk ³⁾	-1,05 %
Omsättningshastighet	1,36 ggr
Förvaltningsavgift ⁴⁾	2,20 %
Rörlig förvaltningsavgift	Ja ⁵⁾
Inträdesavgift	2 %
Utträdesavgift (avgiftsfritt efter 6 mån.)	1 %

Alla nyckeltal avser statistik sedan fondstart, om inget annat anges.

³⁾ Måttet avser maximal förlust nästkommande månad inom ett 95 %-igt konfidensintervall. Använd metod är Cornish-Fisher modifierad Varians-Kovarians och bygger på 36 månadsobservationer eller sedan fondens start.

⁴⁾ Coeli tar ut 1,95 % i förvaltningsarvode. 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.

⁵⁾ 20 % av fondens överavkastning gentemot fondens jämförelseindex OMRX T-bill enligt "High water mark"-principen.