

Spektrum

Månadsbrev - december

coeli

FONDPORTFÖLJ- OCH MARKNADSKOMMENTARER

Avkastningen i Spektrum under månaden var +1,81 %.

Höstens slagiga marknadssituation klingade under årets sista månad av mot en stabilare situation och en mer positiv stämning bland marknadernas aktörer. Fondens riskexponering har under månaden långsamt stigit från låga nivåer till en normalnivå. Den stabiliserade marknadssituationen tillsammans med den tilltagande risknivån har sammantaget lett till månadens positiva avkastning.

Fonden har också under slutet av året fått en rating på fyra stjärnor av fem möjliga hos den ledande och oberoende fondutvärderaren Morningstar.

Aktier: De aktiemarknadsindex fonden placerar i har under månaden fortsatt i sin sidåtgående rörelse. Denna utveckling har passat fondens placeringsmodell mycket bra och månadens aktieaffärer har utfallit mycket positivt.

Råvaror: De jordbruksmarknader fonden placerar i har under månaden haft en mycket stark utveckling. Då fondens placeringsmodell tidigt känt av denna styrka har fonden haft placeringar i dessa marknader som månadens sista del utvecklats mycket positivt. Bland energimarknaderna är situationen en helt annan. Naturgas faller kraftigt, men där har fonden en negativ (blankad) position som gett positivt resultat. Råolja föll kraftigt inledningsvis för att därefter åter stiga och helt återta det tidigare fallet.

Räntor: Samtliga räntemarknader har under månaden präglats av fallande räntor. Den positivare stämningen som noterats under månaden kan nog därmed sägas mer bero på att skuldskräcken minskat än förhoppningar om tilltagande konjunktur. Detta då räntorna fallit under perioden vilket inte brukar ske då konjunkturen väntas förbättras. Fonden har under perioden varit placerad i allt fler räntemarknader vilka sammantaget utvecklats positivt.

Valutor: Euron har under månaden utmärkt sig med sin tilltagande svaghet mot dollarn och fallit till sin lägsta nivå sedan början på 2011. Återigen har denna rörelse fångats upp av fondens placeringsmodell vilket lett till positiv avkastning. Övriga valutor har under månaden haft en blandad utveckling med mest sidåtgående rörelser och inte nämnvärt bidragit till fondens resultat.

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	1,81	7,26	1,62

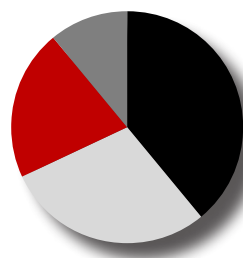
Ur ett juridiskt perspektiv betraktas en fondportfölj som en fond. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. För fullständig information se faktablad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

JÄMFÖRELSE	DEC	2011	1 ÅR	FRÅN START ¹⁾
Spektrum	1,81 %	7,26 %	7,26 %	34,54 %
OMRX T-Bill ²⁾	0,10 %	1,62 %	1,62 %	5,05 %
MSCI World (GR TR)	1,63 %	-3,50 %	-3,50 %	-2,85 %
Sverige (SIX PRX)	1,08 %	-13,57 %	-13,57 %	6,34 %

¹⁾ 2008-06-02

²⁾ Spektrums jämförelseindex

FÖRDELNING



- Råvaror 39 %
- Räntor 29 %
- Aktier 21 %
- Valutor 11 %

NYCKELTAL

	DEC
Andelsvärde 2011-12-31	12,24
Genomsnittlig årsavkastning	8,63 %
Standardavvikelse	12,33 %
Sharpekvot	0,59
Konsistens med jämförelseindex	46,51 %
Bästa månad / kvartal	9,13 % / 14,19 %
Sämsta månad / kvartal	-4,60 % / -7,57 %
Value at risk ³⁾	n/a
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 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 värderingstillfälle och beräknas på den totala fondförmögenheten.

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