

Calgus

Årsberättelse 2018

9 21

Årsberättelse för 2018

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers Urban Fonder AB får härmed avge årsrapport för investeringsfonden Calgus, org.nr. 515602-3516, för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2018.

Innehållsförteckning	Sidan
Förvaltningsberättelse	3
Resultaträkning	8
Balansräkning	9
Fondförmögenhet per 2018-12-31	10
Fondfakta	13

Förvaltningsberättelse

Calgus är en svensk specialfond som investerar i svenska börsnoterade bolag. Fonden startades den 1 januari 2010. Urvalet görs med stöd av fondbolagets egna analyser. Målsättningen är att ge andelsägarna en avkastning på 10 % per år i genomsnitt under en treårsperiod. Under de senaste tre åren har avkastningen varit 37 procent eller 11 procent om året. Sedan start har den varit 9,5 procent.

Marknaden

Under 2018 föll börsen 4,6 procent inklusive utdelningar. Börsen var upp 10 procent i september och föll sedan till med nära 20 procent och stängde året på minus 4 procent. Riksbanken fortsatte med sin minusränta och tillväxten i EU-området mattades under hösten medan USA fortfarande växte bra. Nedgången under hösten utlöstes av upptrappat handelskrig mellan Kina och USA samt av signaler om höjda räntor från amerikanska centralbanken. I Sverige tog det fyra månader att bilda regering vilket marknaden struntade i, däremot fortsatte bostadsbyggandet att minska.

Portföljen

Portföljen sjönk med 8,02 procent (f.å. plus 24,5) procent. Vår portfölj hade en relativt stor andel av småbolag vilka som grupp tappade kraftigt under hösten. Bästa innehav var Astra och Elanders som båda steg 20 procent. Nederman steg åtta procent och Xano klarade sig oförändrat. Resten av innehaven stod alla lägre i slutet av året än i början. Plumpen i protokollet var dock Cavotec som halverades och blev därmed den sämsta aktien under nio års verksamhet.

Avkastning

Sammanfattningsvis så blev helåret 2018 ett svagt år för vår fond. Efter att vi var upp åtta procent i september så föll börsen under hösten som beskrevs ovan. Avkastningen blev minus åtta procent att jämföra med börsen på minus 4 procent. Från start har fonden avkastat 9,5 procent årligen att jämföra med SIX Return index som avkastat 10,2 procent. Vår risk är dock lägre med en standardavvikelse på 10,9 procent sedan start jämfört med börsen på 13,2 procent. Uttryckt i sharpekvot har vår fond 0,86 och börsen 0,77 sedan start. Man kan alltså säga att vi har levererat en högre riskjusterad avkastning än börsen.

Utsikter

Bättre väntad tillväxt i Kina under sommaren samt återhämtning av bilindustrin i Europa gör att det blir bättre andra halvåret. Global BNP väntas enligt KI fall från 3,8 procent år 2018 till 3,5 procent år 2020. En nivå som är tillräcklig för stabil vinsttillväxt i svensk exportindustri.

I Sverige tar det nog lite längre tid för det minskade bostadsbyggandet att värka igenom systemet varför det tar längre tid för konjunkturer att böttna ut här hemma. Här räknar KI med att BNP faller från 2,2 procent år 2018 till 1,3 procent 2019 men att det sedan ökar igen 2020 till 1,7 procent.

Exponering och risk

I genomsnitt har exponeringen varit 78 (61) procent, med en topp på 96 (79) procent i september samt en botten i januari på 47 (24) procent. Bruttoexponeringen var som högst 107 (130) procent och lägst 75 (64) procent. Mindre korta aktiepositioner har givit ett marginellt negativt bidrag till avkastningen.

Risken mätt i standardavvikelsen låg på 12,9 procent. Från start är vår standardavvikelse 10,9 och börsens 13,2 procent.

VaR (Value at Risk) är den maximala förlust som portföljen förväntas drabbas av under en given tidsperiod. Fondens VaR beräknas med en dags tidshorisont och med 95 procents konfidens. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

Annorlunda uttryckt kan man säga att om VAR är t.ex. 0,7 % kan man 95 börsdagar av 100 förvänta sig att fondens värdeminskning på 1 dag är maximalt 0,7 procent. Omvänt kan man förvänta sig att det kommer att komma fem börsdagar av 100 då förlusten kommer att överstiga 0,7 procent av fondens värde.

På balansdagen uppgick value at risk till -0,82 (-0,78) procent. Lägst value at risk var -0,62 (-0,98) procent och högsta var -1,07 (-0,53) procent. Genomsnittlig VAR uppgick till -0,87 (-0,73) %.

Månad Var 95% 2018			
		Högst	Lägst
Januari		-0,79%	-0,63%
Februari		-0,87%	-0,62%
Mars		-0,86%	-0,75%
April		-1,02%	-0,77%
Maj		-1,00%	-0,70%
Juni		-1,01%	-0,82%
Juli		-0,90%	-0,72%
Augusti		-0,92%	-0,84%
September		-0,96%	-0,73%
Oktober		-1,04%	-0,86%
November		-1,07%	-0,89%
December		-1,04%	-0,82%

Förvaltningsorganisation

Portföljen har förvaltats av Carl Urban. 2018 var fondens nionde verksamhetsår.

Förvaltningskostnader

Calgus erlägger ersättning för förvaltningen till Sivers Urban Fonder AB. Ersättningen till fondbolaget består av en fast ersättning på 1 procent av fondens värde per år samt en prestationsbaserad ersättning på 20 procent av fondens positiva avkastning. Den fasta ersättningen har under året uppgått till 1 419 (1 292) tkr. och den prestationsbaserade har uppgått till 2 668 (6 732) tkr.

Exempelinvestering

Exemplet nedan åskådliggör den totala förvaltningskostnaden i Calgus för en andelsägare som tecknat andelar i fonden per den 1 januari 2018 för 10 000 kr och behållit sina andelar fram till den 31 december 2018.

Tecknad investering per 2018-01-01	10 000 kr	1 % av netto-investeringen
Förvaltningsarvoden	294 kr	2,94 %
Övriga kostnader	<u>50 kr</u>	<u>0,50 %</u>
	344 kr	3,44 %
Värdeförändring inklusive kostnader	- 802 kr	-8,02 %
Värdeförändring exklusive kostnader	- 752 kr	- 7,52 %
Marknadsvärde per 2018-12-31	9 198 kr	

Utdelning

Sivers Urban Fonder AB har beslutat att utdelning från fonden Calgus ej skall utgå.

Avkastning efter avgifter och referensränta

Period	Avkastning	Referensränta
2018-01-01 – 2018-12-31	-8,02 %	Ingen

Fondens innehav

Fondens fem största aktieinnehav per den 31 december 2018 utgjorde 33 procent av fondens totala förmögenhet. De fem största aktieinnehaven var:

Nederman	8,1 %	Industrivaror och tjänster
Xano	7,9 %	Industrivaror och tjänster
Midsona	6,3 %	Sällanköpsvaror och tjänster
NCC	5,5 %	Industrivaror och tjänster
Cavotec	5,2 %	Industrivaror och tjänster

Hela fondens innehav avseende överlåtbara värdepapper och övriga finansiella instrument är upptagna på handel på en reglerad marknad i Sverige.

Jämförelsetal*	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fondförmögenhet tkr	126 390	137 277	105 186	81 663	67 211	61 902	42 664	37 283
Utdelning per andel, kr		0	0	0	0	0	0	2,68
Antal utestående andelar st	606 659	601 158	571 230	526 197	507 836	492 057	422 214	411 032
Andelsvärde	208,3	228,3	184,2	155,2	132,4	125,8	101,5	90,7
Totalavkastning %	-8,02	24,51	20	18	5,2	25,4	14,4	-15,5
Jämförelseindex saknas, fonden								
har som mål att avkasta 10 % per år								

* Jämförelseindex saknas i tabellen ovan men fonden har som mål att avkasta 10 % per år.

** På grund av ändrade administrativa rutiner från och med 2016 vid byte av back-office-leverantör redovisas andelsutgivning i den månad inbetalning skett.

Andelsägares kostnader

Övriga kostnader avser courtage samt avgifter till OMX för derivatkontrakt, kostnad för aktielån samt för inlägg och uttagsavgifter. Vidare ingår ersättning till vårt förvaringsinstitut SE banken för hantering av fonden.

Förvaltningskostnad/arvode avser ersättning till fondbolaget

Övriga kostnader	Förvaltningskostnader	Performance Fee	Summa TK
701 121	1 418 990	2 667 578	4 787 689

Nyckeltal	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Förvaltningsarvode förhållande till genomsnittlig fondförmögenhet	2,89%	6,2%	5,70%	5,40%	2,40%	6,10%	1,10%	1,10%
Övriga kostnader 701 tkr (711 tkr)	0,49%	0,49%	0,38%	0,50%	0,40%	0,50%	0,50%	1,30%
Value at Risk genomsnittligt	0,87%	0,73%	1,40%	1,20%	1,00%	0,80%	0,70%	2,40%
Standardavvikelse senaste tolv månaderna	12,89%	8,41%	10,50%	10,70%	7,80%	7,00%	8,00%	12,00%
Omsättningshastighet	0,93	1,27	1,12	1,32	1,32	1,64	1,62	2,2
Sharpekvot (Rp-Rf)/STDAV	-0,64	2,95	1,84	1,67	0,94	3,6	1,8	-1,3

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående bolag eller institut i samma koncern har ej ägt rum.

Köp och försäljning av finansiella instrument från annan fond eller fondföretag som förvaltas av Sivers Urban Fonder har ej ägt rum. Sivers Urban Fonder förvaltar endast fonden Calgus.

Derivatinstrument

Fonden har under året utnyttjat terminer med Stockholms OMX 30 index som underliggande värde.

Fonden har innehaft köptioner i liten skala.

Hävstång

Syftet med derivatinstrumenten har varit att snabbt minska exponeringen för att skydda portföljen i en förväntad nedåtgående marknad samt att ibland öka exponeringen för att få ökad exponering i en förväntad uppåtgående marknad.

Under året har den högsta exponeringen varit 96 (91) procent och den lägsta varit 47(74) procent. Och genomsnittet varit 78 procent.

Riskbedömningsmetod för sammanlagd exponering

Förvaltarna prioriterar samt arbetar efter nedanstående lista.

1. Bruttoexponering
2. Likviditeten i de enskilda aktierna
3. Betavärde i aktierna
4. Rörelserisken i enskilda bolag
5. Korrelationen mellan aktierna i portföljen
6. Spridd branschtillhörighet eftersträvas i portföljen

Resultaträkning

alla belopp i TSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2018-01-01 -2018-12-31	2017-01-01 -2017-12-31
Värdeförändring överlåtbara värdepapper	3	-10 570	33 115
Värdeförändring övriga derivatinstrument	4	1 134	-279
Ränteintäkter		1 063	147
Utdelningar		2 243	1 985
Övriga intäkter	5	0	0
Summa intäkter och värdeförändring		-6 131	34 968

Kostnader

Förvaltningskostnad (ersättning till fondbolaget)		-4 087	-8 024
Depåkostnad (ersättning till depåbank)		-71	-56
Räntekostnader		-128	-119
Övriga finansiella kostnader	6	-22	-79
Övriga kostnader	7	-608	-541
Summa kostnader		-4 916	-8 820

ÅRETS RESULTAT	-11 047	26 148
-----------------------	----------------	---------------

Not 3

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		16 311	37 562
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-6 222	-4 341
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper		-20 660	-105
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-10 570	33 115

Not 4

Realisationsvinster övriga derivatinstrument		12 271	6 474
Realisationsförluster övriga derivatinstrument		-10 877	-6 966
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument		-260	213
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument		1 134	-279

Not 5

Öresavrundning		0	0
Summa övriga intäkter		0	0

Not 6

Kostnad för utdelning vid inlåning av aktier		0	-45
Kostnad VP-lån		-22	-34
Summa Övriga finansiella kostnader		-22	-79

Not 7

Transaktionskostnader		-608	-541
Öresavrundning		0	
Summa övriga kostnader		-608	-541

Balansräkning

alla belopp i TSEK

Tillgångar	Not	2018-12-31	2017-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	104 478	99 693
Övriga derivatinstrument	1	235	260
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		104 713	99 953
Bankmedel och övriga likvida medel	1	18 559	37 415
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	0
Övriga tillgångar	2	5 668	0
SUMMA TILLGÅNGAR		128 941	137 368
Skulder			
Övriga derivatinstrument	1	-505	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-115	-141
Övriga skulder	4	-1 931	0
SUMMA SKULDER		-2 551	-141
FONDFÖRMÖGENHET		126 390	137 227

Not 1

Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Fondlikvidfordran		5 668	0
Summa övriga tillgångar		5 668	0

Not 3

Upplupet förvaltningsarvode		-105	-118
Kortfristig skuld till kreditinstitut		-10	-17
Kortfristig skuld till mäklare		0	-5
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-115	-141

Not 4

Fondlikvidskuld		-1 931	0
Summa övriga skulder		-1 931	0

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i SEK

	2018	2017
Fondförmögenhet vid årets början	137 227 083	105 186 218
Andelsutgivning	3 600 000	7 993 766
Andelsinlösen	3 390 461	2 100 627
Resultat enligt resultaträkning	-11 047 027	26 147 727
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	126 389 595	137 227 083

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper	Värd.kurs				Markn.värde	% av portf.
	Volym	(lokal valuta)	Valuta	Valutakurs		
ABB Ltd	10 000,	170,65	SEK	1,	1 706 500,	1,35
Actic Group AB	137 954,	35,9	SEK	1,	4 952 549,	3,92
Astrazeneca	5 000,	673,7	SEK	1,	3 368 500,	2,67
Cavotec SA	500 000,	13,25	SEK	1,	6 625 000,	5,24
Cavotec SA BTA	100 000,	12,65	SEK	1,	1 265 000,	1,
ENEA AB	57 931,	101,5	SEK	1,	5 879 997,	4,65
Elanders AB B	70 000,	87,2	SEK	1,	6 104 000,	4,83
Gunnebo AB	50 000,	22,4	SEK	1,	1 120 000,	0,89
Intrum Justitia AB	12 500,	205,7	SEK	1,	2 571 250,	2,03
Medicover B	30 000,	73,3	SEK	1,	2 199 000,	1,74
Midsona AB B	130 000,	61,6	SEK	1,	8 008 000,	6,34
NCC Ab	50 000,	137,8	SEK	1,	6 890 000,	5,45
Nederman Holding AB	113 723,	90,	SEK	1,	10 235 070,	8,1
Saab AB (b)	3 750,	307,8	SEK	1,	1 154 250,	0,91
Saab AB (b) BTA	1 250,	307,8	SEK	1,	384 750,	0,3
Trelleborg AB B	35 000,	139,35	SEK	1,	4 877 250,	3,86
Wise Group AB	22 330,	49,9	SEK	1,	1 114 267,	0,88
Xano Industri AB (b)	64 973,	153,	SEK	1,	9 940 869,	7,87
Statsobligation 4,25% 190312	25 000 000,	100,926	SEK	1,	26 081 500,	20,64

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

104 477 751,10 82,66

Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	Värd.kurs				Markn.värde	% av portf.
	Volym	(lokal valuta)	Valuta	Valutakurs		
OMXS30 FEB 1490 CALL 2019	200,	11,75	SEK	1,	235 000,	0,19

SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT

235 000,00 0,19

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE

104 712 751,10 82,85

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	Värd.kurs				Markn.värde	% av portf.
	Volym	(lokal valuta)	Valuta	Valutakurs		
OMXS30 Index future JAN-19	-200,	1 408,25	SEK	1,	-505 000,	-0,4

SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT

- 505 000,00 - 0,40

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE

- 505 000,00 - 0,40

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Calgus DCLCLIENT SÄK*	3 482 915,	1, SEK	1,	3 482 915,	2,76
Calgus SEK	15 076 508,	1, SEK	1,	15 076 508,	11,93
Calgus SEK CMU	0,	1, SEK	1,	0,	0,

SUMMA LIKVIDKONTON	18 559 423,82	14,68
---------------------------	----------------------	--------------

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupen ränta Säkerhetskonto	-2 184,	1, SEK	1,	-2 184,	0,
Uppl holding fee PB	-5 653,	1, SEK	1,	-5 653,	0,
Uppl transaktionskostnad	-2 100,	1, SEK	1,	-2 100,	0,
Upplupet fast förvaltningsarvode	-104 576,	1, SEK	1,	-104 576,	-0,08

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA	- 114 512,94	- 0,09
--------------------------------------	---------------------	---------------

Positiva likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Actic Group AB	-10 000,	Sälj SEK	1,	349 026,	0,28
Saab AB (b)	-6 250,	Sälj SEK	1,	1 903 841,	1,51
Intrum Justitia AB	-12 500,	Sälj SEK	1,	2 608 825,	2,06
Hoist Finance AB	-20 000,	Sälj SEK	1,	806 670,	0,64

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA	5 668 361,39	4,48
--	---------------------	-------------

Negativa likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
ABB Ltd	10 000,	Köp SEK	1,	-1 695 428,	-1,34
OMXS30 FEB 1490 CALL 2019	200,	Köp SEK	1,	-236 000,	-0,19

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA	- 1 931 428,33	- 1,53
--	-----------------------	---------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	22 181 843,94	17,55
---	----------------------	--------------

FONDFÖRMÖGENHET	126 389 595,04	100,00
------------------------	-----------------------	---------------

*Ställda säkerheter

Allmänna Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värderingsprinciper

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen. Om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Ersättningar till AIF-förvaltaren

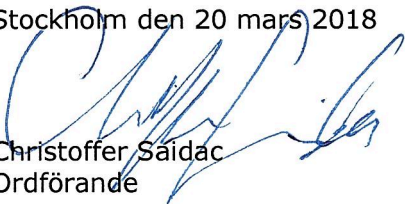
Den sammanlagda ersättningen till AIF förvaltarens anställda (1 person) uppgår till 600 tkr. Enbart fast arvode tillämpas. Fondbolagets ersättningsriktlinjer finns publicerade på www.siversurban.se.

Hållbarhetsarbete

Det bedrivs inte något aktivt hållbarhetsarbete i fonden. Däremot beaktas hållbarhetsaspekter i förvaltningen i så måtto att förvaltarna kan undvika att investera i tillgångar där de upplever bristande hållbarhetsaspekter, om förvaltarna finner det påkallat.



Stockholm den 20 mars 2018



Christoffer Săidac
Ordförande



Peter von Sivers

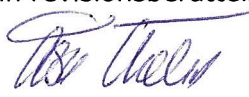


Gustaf von Sivers
Verkställande Direktör



Carl Urban

Min revisionsberättelse har avgivits den 3/4 2019



Åsa Thelin
Auktoriserad revisor

Fondfakta

Fondens namn	Calgus (515602-3516)
Legal status	Specialfond enligt Lagen (2004:46) om Investeringsfonder.
Startdatum	1 januari 2010
Ansvariga förvaltare	Carl Urban
Investeringsfilosofi	Fonden investerar i svenska börsnoterade bolag. Urvalet görs med stöd av fondbolagets egna analyser. Målsättningen är att ge andelsägarna en avkastning på 10 % per år i genomsnitt under en treårsperiod.
Risk	Risken mäts i value at risk som skall ligga under 3 procent. Likviditetsrisken hanteras så att halva portföljen skall kunna avyttras på en handelsdag under normala omständigheter.
Rapporter	Fondbolaget upprättar årsberättelser och halvårsredogörelser. Andelsägarna erhåller också varje kvartal en rapport avseende fondens värdeutveckling. Varje månad publiceras avkastningen och andelsvärde på hemsidan.
Kostnader och avgifter	<i>Fast arvode:</i> 1 procent per år, betalas månadsvis <i>Prestationsbaserat arvode:</i> 20 procent av avkastningen efter fast arvode, betalas månadsvis. Fonden använder kollektivt high-water-mark.
Köp/inlösen av andelar	Försäljning och inlösen av fondandelar kan endast ske vid månadsskifte. Minsta belopp vid första teckning är 100 000 kr, därefter multiplar av 50 000 kr per teckningstillfälle.
Övre kapitalgräns	Ingen
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken (publ) Sergels Torg 2, 106 40 Stockholm
Revisor	Åsa Thelin, MAZARS SET AB
Fondbolag	Sivers Urban Fonder AB (556725-7935) Sibyllegatan 49, 114 42 Stockholm
Aktiekapital	1 500 000 SEK
Fonder under förvaltn.	Calgus
Verkställande direktör	Gustaf von Sivers
Styrelse	Christoffer Saidac (ordförande), Gustaf von Sivers (verkställande direktör), Carl Urban (vice verkställande direktör) samt Peter von Sivers, ledamot
Ägare	Fondbolaget ägs till 50 procent av Investment AB Urbanor som i sin tur ägs av Carl Urban och hans familj, samt till 50 procent av Gustaf v. Sivers AB, som i sin tur ägs av Gustaf von Sivers.



REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Calgus
Org. nr 515602-3516

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisorer i Sivers Urban Fonder AB, organisationsnummer 556725-7935, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Calgus för år 2018.

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Calgus finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder.

Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på

oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Stockholm den 2019-04-03

Åsa Thelin
Auktoriserad revisor