

Årsberättelse för

# **Investerum Basic Value**

515602-7103

Perioden

**2016-01-01 - 2016-12-31**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31 avseende Investerum Basic Value, 515602-7103.

Fondbolaget ISEC Services AB tillhandahåller huvudsakligen tjänsterelaterade erbjudanden såsom fondadministration, en IT hosting-tjänst för Secura-systemet, riskhantering, samt ett så kallat fondhotell.

Förvaltningen av Investerum Basic Value utförs av Investerum AB i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

### Allmänt om verksamheten

Investerum Basic Value är en aktivt förvaltd fond som förvaltas enligt den etablerade och vedertagna investeringsstrategin Value Investing. De investeringar som eftersöks är i första hand mogna bolag med utmärkande långsiktiga konkurrensfördelar. Fonden är koncentrerad med c:a 20 – 40 innehav, kan innehålla upp till 100 procent aktier och kan investera i alla länder. Förvaltningen är långsiktig, kritisk och självständig, den föredrar innehav i likvida medel eller obligationer framför ett spekulativt aktieköp och arbetar utan beläning eller derivat.

Fondens målsättning är att skapa god avkastning genom långsiktiga investeringar. Målet är att varje enskild investering skall generera positiv avkastning och tillsammans åstadkomma 8-15 procent årlig absolut avkastning över en cykel på 5-7 år. Fondförmögenheten steg under perioden 2015-12-31 - 2016-12-31 från 105 miljoner till 157 miljoner. Avkastningen under perioden var 8,33 %.

### Förvaltarkommentar

Året inleddes med omfattande generella marknadsnedgångar. De kinesiska aktiemarknaderna tappade över 20 % av sitt värde och oljepriset sjönk under 30 dollar för första gången sedan 2003. Nedgångarna höll i sig fram till slutet av februari då en vändning uppåt inträffade som till större del berodde på att priserna på råvaror, främst oljepriset, stabiliserade sig. Stabiliseringen av priserna på råvaror, som skedde under februari, utvecklades till prisökningar under mars månad vilket i sin tur ledde till en försvagning av dollarn. Centralbanken i USA skickade ut signaler om försiktighet i räntehöjningstakten vilket bidrog till sänkta marknadsräntor under slutet av månaden. Dollarn var under perioden svag och uppvisade den största kvartalsnedgången på fem år till följd av uteblivna räntehöjningar.

Prisökningar på råvaror fortsatte under april vilket i sin tur ledde till en ytterligare försvagning av dollarn. Den generella styrkan i marknaderna var dels en reaktion på den oerhörda svagheten från tidigare månader och hörde delvis samman med en något mindre negativ syn på hur den globala ekonomin skulle utvecklas framåt. Många företag rapporterade sina resultat med stora kursrörelser som följd, ett klassiskt tecken på att de flesta placerare hade en försiktig hållning. Den uppåtgående börstrenden sedan februari fortsatte under maj och även oljepriset fortsatte upp och lyckades ta sig över 50 dollar per fat. Inför midsommarhelgen höll många andan då folkomröstningen om ett eventuellt utträde från EU skulle äga rum i Storbritannien. Till flertalet bedömares förvåning vann sidan som förespråkade att lämna vilket ledde till stora rörelser på de finansiella marknaderna. Exempelvis föll pundet kraftigt. Stockholmsbörsen föll nästan 8 % på en dag, vilket inte inträffat sedan 1987. Det skulle visa sig att nedgångarna blev ett utmärkt tillfälle att köpa aktier i fina bolag.

Kort efter Brexitomröstningen skedde en statskupp i Turkiet och flera terroråd skakade Europa men med stöd av stark makroekonomisk data från USA skakade världens aktiemarknader resolut av sig osäkerheten och uppvisade oväntad styrka. Under hösten syntes fler och fler tecken som tydde på att en räntehöjning från FED var i annalkande. Något som i sin tur återspeglades i investerarens nyvunna intresse för bankaktier. Oljepriset fortsatte stärkas mot slutet av året, mycket efter OPECs överraskande överenskommelse att skära ner oljeproduktionen. Relativt svag makrostatistik i USA fick den amerikanska centralbanken att lämna styrriktan oförändrad.

I likhet med 2015 fick ett stort och välrenommerat tyskt bolag stå vid skampålen. Amerikanska myndigheter krävde 14 miljarder dollar från Deutsche Bank i böter för bankens brister i hanteringen av säkerheter kopplade till bostadskrisen 2008. Ett svindlande belopp som motsvarade nästan två tredjedelar av Deutsche Banks börsvärde! Inför det kommande presidentvalet i USA var osäkerheten stor över hur bäst positionera sig. De allra flesta experterna menade att en seger för Trump med säkerhet skulle innebära kortsiktig kollaps och enorma bekymmer. Vi vet alla hur det gick men i likhet med vad som hände efter Brexitomröstningen inträffade marknadsuppgångar istället, vilka fortsatte i princip året ut. I december beslutade den amerikanska

centralbanken enhälligt, helt i enlighet med förväntningarna, att höja räntan för andra gången sedan finanskrisen 2008. Samtidigt förutspådde den amerikanska centralbankschefen fler höjningar under 2017.

Ur ett generaliserat perspektiv började året med mycket breda marknadsnedgångar vilka pågick fram till mitten av februari. Sedan vände marknaderna uppåt och fortsatte på det viset året ut förutom ett hack som sammanföll med Brexit. De innehav som bidrog mest till fondens utveckling under 2016 var Citigroup, American Express, Svenska Handelsbanken, Johnson & Johnson och Wells Fargo.

### Marknadsrisk

Den så kallade marknadsrisken i fonden är framförallt förknippad med att priset på aktier uppvisar svängningar. Den förekommande kreditrisken i fonden är kopplad till de räntebärande tillgångar som fonden äger. Vid årsskiftet var andelen räntebärande värdepapper 6 procent och andelen aktier i fonden var 78 procent. Genom diversifiering i aktieplaceringarna kan marknadsrisken minskas eftersom priset på olika bolags aktier inte uppvisar exakt samma svängningar samtidigt. Den uppmätta marknadsrisken eller standardavvikelsen för fondens avkastning var för perioden 3 februari 2015 till 31 december 2016 10,80 vilket är klart lägre än för aktiemarknaden som helhet. Observera att den uppmätta standardavvikelsen endast är för en mycket kort period och kan komma att förändras.

### Kreditrisk

Den så kallade kreditrisken i fonden är framförallt kopplad till att någon av emittenterna går i konkurs eller får en förändrad kreditvärdighet. Marknadpriset sjunker för det fall kreditvärdigheten försämras och kan gå ner till noll om emittenten går i konkurs. Fonden kan investera i räntebärande värdepapper med bedömd hög kreditvärdighet, med lägre bedömt kreditvärdighet eller som saknar kreditbetyg. Fonden har för närvarande placerat i räntebärande värdepapper med mycket kort löptid vilket innebär mycket små kurssvängningar. Durationen i fondens räntebärande innehav understeg vid periodens utgång fem månader.

### Valutarisk

Fonden var vid årsskiftet till 65 procent investerad i värdepapper noterade i utländsk valuta och avsåg exponeringar mot innehav noterade i amerikanska dollar (40 procent), schweizerfranc (11 procent), euro (9 procent), brittiska pund (3 procent) och danska kronor (3 procent). Risken kopplad till valutaexponering är en funktion av växelkursen mellan dessa valutor och svenska kronor.

Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Under perioden var ansvarig förvaltare Roland Dahlman.

### Ersättning och förmåner

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster och administration för fonder tillhöriga andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	47
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	17 247 722
<u>Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt</u>	
1) anställda i ledande strategiska befattningar	3 805 321
2) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	708 041
3) risktagare	-
4) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-
Summa ersättning till särskild reglerad personal	4 513 362

**Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats**

Ersättning utgår i form av fast lön och del i ISEC-koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla koncernens medarbetare tilldelas belopp enligt samma fördelningsgrund, oavsett befattning och lönenivå. Basen för vinstdelningen utgörs av ISEC-koncernens vinstutfall överstigande budget. Vinstdelningsbeloppet, uttryckt som bruttolön per medarbetare, har under 2016 som högst uppgått till 12 896 kr.

## Ekonomisk översikt

### Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2016-12-31	156 897 500	13,84	11 334 221,07	-	8,33	-
2015-12-31	105 242 582	12,78	8 235 982,70	-	-1,71 1)	-

Ovan tabell avser bokslutsnav

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

1) Avser perioden 2015-02-03 - 2015-12-31

### Nyckeltal

2016-12-31

### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,90
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,55
Transaktionskostnader kr	76 954
Transaktionskostnader %	0,05
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om årlig avgift %	1,91

### Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,43
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

### Insättnings - och uttagsavgifter

Insättningsavgift %	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen

### Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	242,43
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	18,89

\*\*Ej aktuellt, fonden startad 2015-02-03

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-02-03- 2015-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		11 777 533	-1 315 933
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		6 776	19 425
Ränteintäkter		542 045	376 201
Utdelningar		2 265 805	626 393
Valutakursvinster och-förluster netto		-13 075	12 640
Övriga intäkter		1	1
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>14 579 085</b>	<b>-281 273</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-3 127 804	-1 525 615
Räntekostnader		-66	-9
Övriga kostnader		-87 381	-110 567
<b>Summa kostnader</b>		<b>-3 215 251</b>	<b>-1 636 191</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>11 363 834</b>	<b>-1 917 464</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		131 707 535	81 246 523
Penningmarknadsinstrument		-	3 998 651
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>131 707 535</b>	<b>85 245 174</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		28 315 231	23 367 906
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		121 412	89 411
Övriga tillgångar	2	3 503 912	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>163 648 090</b>	<b>108 702 491</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		952 432	200 793
Övriga skulder	3	5 798 158	3 259 116
<b>Summa skulder</b>		<b>6 750 590</b>	<b>3 459 909</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,4</b>	<b>156 897 500</b>	<b>105 242 582</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga



## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

### Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

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.

### Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
GAZPROM OAO LON, Ryssland, USD	20 000	919 716	0,59
SURGUTNEFTEGAS-SP ADR, Ryssland, USD	20 000	918 805	0,59
TOTAL SA TR 17, Frankrike, EUR	3 000	0	0,00
<b>Energi</b>		<b>1 838 522</b>	<b>1,17</b>
KONE OY, Finland, EUR	6 000	2 445 672	1,56
<b>Industri</b>		<b>2 445 672</b>	<b>1,56</b>
DIGNITY PLC, Storbritannien, GBP	5 000	1 393 076	0,89
HENNES O MAURITZ B	40 000	10 136 000	6,46
MCDONALD'S CORP, USA, USD	2 000	2 216 789	1,41
REXL NV, Nederländerna, EUR	15 000	2 296 588	1,46
RICHEMONT, Schweiz, CHF	4 000	2 408 774	1,54
SKISTAR B	14 000	2 135 000	1,36
SWATCH GROUP, Schweiz, CHF	2 000	5 654 995	3,60
WALT DISNEY ORD, USA, USD	4 000	3 796 151	2,42
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>30 037 373</b>	<b>19,14</b>
ANHEUSER-BUSCH INBSA, Belgien, EUR	1 000	962 776	0,61
COCA COLA CO, USA, USD	4 000	1 510 156	0,96
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	4 000	2 383 613	1,52
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	9 000	2 141 198	1,36
NESTLE SA, Schweiz, CHF	4 000	2 608 762	1,66
RECKITT BENCKISER GROUP PLC, Storbritannien, GBP	2 500	1 941 060	1,24
UNILEVER, Nederländerna, EUR	9 000	3 370 770	2,15
<b>Dagligvaror</b>		<b>14 918 335</b>	<b>9,51</b>
BECTON DICKINSON, USA, USD	2 000	3 015 030	1,92
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	5 000	5 245 569	3,34
NOVARTIS, Schweiz, CHF	4 000	2 646 259	1,69
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	15 000	4 922 332	3,14
ROCHE, Schweiz, CHF	1 600	3 322 644	2,12
<b>Hälsovård</b>		<b>19 151 834</b>	<b>12,21</b>
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	13 000	8 769 539	5,59
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	1	2 222 990	1,42
CITIGROUP INC, USA, USD	18 000	9 741 159	6,21
MOODY'S, USA, USD	7 000	6 009 024	3,83
SV. HANDELSBANKEN A	60 000	7 596 000	4,84
WELLS FARGO & CO, USA, USD	10 000	5 018 372	3,20
<b>Finans</b>		<b>39 357 084</b>	<b>25,08</b>
APPLE, USA, USD	4 000	4 218 674	2,69

MICROSOFT, USA, USD	7 000	3 960 971	2,52
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	3 000	2 378 742	1,52
<b>Informationsteknik</b>		<b>10 558 387</b>	<b>6,73</b>
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	300	2 164 839	1,38
<b>Telekomoperatörer</b>		<b>2 164 839</b>	<b>1,38</b>
FORTUM CORPORATION, Finland, EUR	15 000	2 092 638	1,33
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>2 092 638</b>	<b>1,33</b>
BAYPORT MGMT, Mauritius	3 000 000	2 982 210	1,90
SSAB FRN 190225	2 000 000	2 008 300	1,28
SVEA FRN 201124	4 000 000	4 152 340	2,65
<b>Fixed Income</b>		<b>9 142 850</b>	<b>5,83</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>131 707 535</b>	<b>83,94</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>131 707 535</b>	<b>83,94</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>131 707 535</b>	<b>83,94</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>25 189 965</b>	<b>16,06</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>156 897 500</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

**Not 2 Övriga tillgångar**

	2016-12-31	2015-12-31
Övriga förutbetalda kostnader o upplupna intäkter	3	-
Ej likviderade sålda värdepapper	3 503 909	-
<b>Summa</b>	<b>3 503 912</b>	<b>-</b>

**Not 3 Övriga skulder**

	2016-12-31	2015-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	5 798 158	3 259 116
<b>Summa</b>	<b>5 798 158</b>	<b>3 259 116</b>

**Not 4 Förändring av fondförmögenhet**

**Förändring av fondförmögenhet**

	2016-01-01- 2016-12-31	2015-02-03- 2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	105 242 582	-
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	80 882 158	111 418 658
Andelsinlösen	-40 591 074	-4 258 612
Periodens resultat enligt resultaträkning	11 363 834	-1 917 464
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>156 897 500</b>	<b>105 242 582</b>

**Underskrifter**

Stockholm den

26/4 - 2017



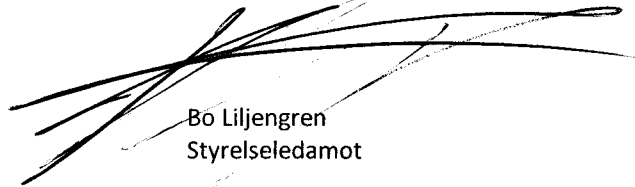
Bo Hägg  
Styrelseordförande



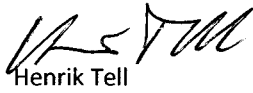
Anders Lindegren  
Verkställande direktör



Viveka Andersson  
Styrelseledamot



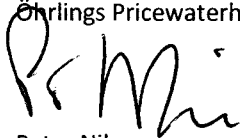
Bo Liljengren  
Styrelseledamot



Henrik Tell  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den  
örlings PricewaterhouseCoopers AB

26/4 - 2017



Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Investerum Basic Value, org.nr 515602-7103

---

### Rapport om årsberättelse

#### *Uttalanden*

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Investerum Basic Value för år 2016.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Investerum Basic Value finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

#### *Grund för uttalanden*

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

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### *Fondbolagets ansvar*

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. 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 fel.

#### *Revisorns ansvar*

Våra 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 fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel 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 vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.



- utvärderar vi 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.

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

Stockholm den 26 april 2017  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Peter Nilsson".

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor