

Årsberättelse för

# **ProxyPetroleum Energy**

515602-2807

Perioden

**2017-01-01 - 2017-12-31**

*Handwritten signature*

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende ProxyPetroleum Energy, 515602-2807. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

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 ProxyPetroleum Energy utförs av Proxy P Management AB i enlighet med uppdragsavtal med ISEC Services AB.

## Placeringsinriktning

ProxyPetroleum Energy är en aktivt förvaltd aktiefond som primärt fokuserar på olje- och naturgasproducerande aktiebolag globalt. Målet är att skapa en stark finansiell portfölj av aktier med en optimal reserv- och produktionsprofil under rådande samt förväntade förhållanden på energimarknaden.

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 196 miljoner kronor vid årets början till 76 miljoner kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden var under året ett utflöde om ca 97 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde minskade under året med 14,53 procent, jämfört med fondens jämförelseindex (MSCI World Energy net) som minskade med 2,42 procent.

## Portfölj- och marknadskommentarer

Första halvåret 2017 präglades av en svag marknad när det gäller innehaven av olje- och gasproducerande bolag för att vid sensommaren vända till en stark återhämtning. Priset på Brent-oljan föll under första halvåret från 54 USD/fat till som lägst 43 USD/fat för att slutligen avsluta året på 67 USD/fat.

Året började med en stark tro på ett stigande oljepris och främst för de bolag med sin aktivitet koncentrerad till USA. Optimismen byggde till stor del på den överenskommelse som oljekartellen OPEC året innan ingått och som gick ut på produktionsbegränsningar där även länder utanför OPEC lovade att dra ned på sin oljeproduktion, främst Ryssland var en instrumental part i produktionsreduceringen om totalt ca 1.8 miljoner fat per dag. Dessutom fanns, då Donald Trump vunnit presidentvalet, en tro på ett bättre affärsklimat för amerikanska bolag generellt och då kanske i synnerhet energibolag.

Målsättningen för OPECs och deras partners agerande var att reducera främst OECDs oljelager ned till en nivå i linje med ett femårigt medelvärde. Den nivån anses reducera ett prispressande lageröverskott och rensa marknaden från det lageröverskott som under flera år legat som ett hinder för ett högre oljepris. Värt att notera i sammanhanget är att de allra flesta av fondens innehav värderas jämte just oljepriset och det är ur ett fondperspektiv gynnsamt om OPEC lyckas.

Till skillnad från tidigare tillfällen kunde det noteras en närmast total efterlevnad av de överenskomna produktionsvolymerna, även om de sex månader som överenskommelsen skulle gälla ansågs väl kort. Dock blev reaktionen från marknaden en fortsatt tvekan med finansiella aktörer alltmer otåliga efter den prisuppgång som aldrig kom. OECD-lager sjönk inte som förväntat då oljeproducerande länder förvisso begränsade sin produktion men samtidigt passade på att tömma sina egna överskottslager. Under en period steg faktiskt de globala lagren. Till detta fanns en stigande produktion i USA av de bolag som stod utanför kartellen och därför kunde förväntas tjäna på den oljeproduktion som skars ned. Fonden låg viktad mot amerikanska oljebolag av just denna anledning.

Väl inne i första kvartalet tappade många tron på OPECs förmåga att sänka lager och höja priser. Dessutom visade sig de fristående producenterna kunna öka sin produktion snabbare och mer än vad man tidigare ansett

möjligt. Fondens innehav utvecklade sig under denna period negativt jämt mot jämförelseindex då den amerikanska övervikten tyngdes av ett fortsatt nedtryckt oljepris, mer så för USA-oljan. I slutet av andra kvartalet börjar det nu till slut märkas en markant om än långsam nedgång i de oljelager som hela industrin fokuserat på. Varje rapport avseende lagernivåer nagelfars i detalj. Fortsatt är oljepriset nedtryckt till sådana nivåer att de flesta oljebolag går med förlust och därför var energi sektorn svag under H1.

OPEC förlängde vid halvårsskiftet sin produktionsöverenskommelse med ytterligare nio månader t.o.m. första kvartalet 2018. Fondens positionering börjar under början av andra halvåret ge utdelning med ett allt starkare oljepris, bolagsvärderingarna har dock inte återhämtat sig till fullo. Vår bedömning är att investerarviljan i sektorn vid det här laget har fått sig en knäck på grund av falska signaler och grusade förhoppningar, men fundamentalt ser det nu betydligt bättre ut. Oljelager faller allt hastigare och dessutom infaller den amerikanska orkansäsongen med bl.a. orkanen Harvey som lamslår stora delar av USAs oljeproduktion. Störningarna av dessa händelser förändrar hela terminkurvan för olja så att tidigare rabatt för överskottsolja nu helt försvinner. Det blir direkt olönsamt att lagra olja vilket resulterar i en kraftigt minskad lagernivå, dock ännu inte vid de av OPEC utsatta målen. Fondens innehav börjar nu att visa en stigande värdering. Som stöd för sektorn finner vi ett stadigt och ökande oljebehov, främst från Kina. USA som tidigare har haft ett långvarigt exportförbud av olja tillåts nu att exportera stora volymer vilket gynnar främst de kustnära bolagen, i flera fall fondens innehav.

Från september till årets slut fortsätter hela sektorn att stärkas, vilket även var gynnsamt för fonden, men med en fortsatt och växande värderingsdifferens med oljebolag undervärderade vs. oljepris. Anledningen kan vara en fortsatt tveksamhet om oljeprisets varaktiga styrka jämte oljeindustrins och bolagens fortsatta värdering i en föränderlig framtid.

De innehav som bidragit positivt till fondens utveckling är bland annat Santos Ltd, Pioneer Natural Resources och HollyFrontier. Mest har fonden ökat innehaven i Pioneer Natural Resources, Phillips 66 och ExxonMobil.

## **Fondens Placeringar**

### **Fondens fem största innehav (%)**

## **Fondens Placeringar**

### **Fondens fem största innehav (%)**

1. Occidental Petroleum	8,77 %
2. Pioneer Natural Resources	6,92%
3. Royal Dutch Shell	6,07 %
4. Santos LTD	5,10 %
5. EOG	4,42 %

### **Största sektorerna (%)**

1. Energi	84,88 %
-----------	---------

## **Övriga upplysningar**

Hans Berglund är ansvarig förvaltare av fonden tillsammans med Niklas Hedman och Dan Lindström.

Förvaltningen av fonden togs över av Proxy P Management AB i augusti 2017. Proxy ägs och drivs av förvaltarna Hans Berglund, Niklas Hedman och Dan Lindström som förvaltat fonden sedan 1 januari 2016.

## Risker i fonden

Fondsparande i aktier innebär alltid en risk. Generellt innebär en högre risk också större möjlighet till högre avkastning både positiv och negativ.

### Marknadsrisk

Marknadsrisken i fonden (standardavvikelse, 24 mån) uppgår till 20.8% under året. Fondens marknadsrisk befinner sig på nivå 6 (1-7, där 7 är högst risk) på den så kallade Risk-/Avkastningsindikatorn som redovisas i fondens faktablad.

### Likviditetsrisk

Bedömningen är att likviditetsrisken i fonden är på samma nivå eller något lägre som vid periodens ingång. Vid fondens nuvarande storlek och sammansättning är likviditetsrisken begränsad.

### Valutarisk

Fonden exponeras mot valutarisk då huvuddelen av innehaven är noterade i utländsk valuta, varav högst exponering utgörs av den amerikanska dollarn.

### Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande instrument (derivat) samt att låna ut värdepapper. Under året har dessa möjligheter inte utnyttjats. Den riskbedömningsmetod som tillämpas för att beräkna den sammanlagda exponeringen avseende derivatinstrument i fonden är åtagandemetoden.

### 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.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	44	47
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	17 196 849	17 247 722
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	384 945	318 062
<u>Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt</u>		
1) anställda i ledande strategiska befattningar	3 881 307	3 805 321
2) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	1 654 635	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	5 535 942	4 513 362

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Ersättning utgår i form av fast lön och del i koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla 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 året som högst uppgått till 11 466 kr (f.g. år 12 896 kr).

HS

## Ekonomisk översikt

### Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, tkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	75 783	-	1 352 242,76	-	-	-
2016-12-31	195 775	65,57	2 985 838,03	-	56,12	39,70
2015-12-31	43 952	42,00	1 046 455,73	-	-23,29	-8,24
2014-12-31	50 845	54,75	928 637,20	-	-8,63	13,74
2013-12-31	46 702	59,92	779 383,89	-	-25,32	3,57
2012-12-31	71 373	80,24	889 539,05	-	-15,99	5,11 1)
2011-12-31	61 981	95,51	648 952,69	-	-22,46	-
2010-12-31	103 416	125,71	818 359,09	-	26,48	-
2009-12-31	65 023	104,93	619 664,46	-	29,55	-
2008-12-31	18 728	86,00	217 772,20	-	-39,26	-

1) Första året med jämförelseindex var 2012 i och med att fonden fick nya fondbestämmelser

### Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet, tkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	-	56,04	1 352 232,76		-14,53 2)	-2,42

2) Avser perioden 2017-01-01 - 2017-12-31

### Andelsklass B USD

	Fond- förmögenhet, tkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	-	100,70	10,00	-	0,70 3)	13,82 3)

3) Avser perioden 2017-02-07 - 2017-12-31

Jämförelseindex: MSCI WORLD ENERGY PRODUCERS från 2016-09-01, MSCI WORLD MATERIALS före 2016-09-01

**Nyckeltal**

Andelsklass A

Andelsklass B

**Risk & avkastningsmått**

Totalrisk % 1)	20,33	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	16,68	*
Aktiv risk % 3)	11,21	*
Active share	0,62	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-15,51	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	-6,93	*

**Kostnader**

Förvaltningsavgift, fast %	2,25	1,75
Transaktionskostnader kkr	152	0,01
Transaktionskostnader %	0,07	0,07
Analyskostnader kkr	119	0,01
Analyskostnader %	0,14	0,12
Årlig avgift %	2,45	1,93
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

**Förvaltningskostnad**

Vid engångsinsättning 10 000 kr	182,95	*
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	13,54	*

\*Ej aktuellt, andelsklassen startade 2017-02-07

**Omsättning**

**2017**

Omsättningshastighet ggr	0,68
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse 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 skall avse de senaste 24 månaderna.

## Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-22 055	57 501
Utdelningar		1 621	2 999
Valutakursvinster och-förluster netto		-170	-245
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-20 604</b>	<b>60 255</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 950	-3 164
Räntekostnader		-16	-18
Övriga kostnader		-283	-1 040
<b>Summa kostnader</b>		<b>-2 249</b>	<b>-4 222</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-22 853</b>	<b>56 033</b>

*MJS*



## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		75 179	189 871
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>75 179</b>	<b>189 871</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		656	7 194
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		113	137
<b>Summa tillgångar</b>		<b>75 948</b>	<b>197 202</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	165	383
Övriga skulder	3	-	1 044
<b>Summa skulder</b>		<b>165</b>	<b>1 427</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,4</b>	<b>75 783</b>	<b>195 775</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kkr 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 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

##### Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

##### Överlåtbara värdepapper

###### Kategori 1

BP PLC, STORBRIANNIEN, GBP	37 558	2 174	2,87
CENOVUS ENERGY INC, KANADA, USD	11 200	839	1,11
CNOOC LTD-SPON ADR, KINA, USD	700	824	1,09
CONOCOPHILLIPS, USA, USD	6 131	2 761	3,64
DEVON ENERGY CORP, USA, USD	1 200	408	0,54
DIAMONDBACK ENERGY INC, USA, USD	1 100	1 139	1,50
ENCANA CORPORATION, KANADA, USD	28 700	3 138	4,14
EOG RESOURCES INC, USA, USD	3 782	3 348	4,42
EXXON MOBILE CORP, USA, USD	4 700	3 225	4,26
TRANSOCEAN LTD, SCHWEIZ, USD	8 000	701	0,92
HESS CORP, USA, USD	1 000	389	0,51
HOLLYFRONTIER, USA, USD	6 300	2 662	3,51
LUNDIN PETROLEUM AB	6 793	1 276	1,68
MARATHON OIL, USA, USD	4 700	653	0,86
OCCIDENTAL PETROLEUM, USA, USD	11 000	6 647	8,77
PBF ENERGY INC-CLASS A, USA, USD	3 200	931	1,23
PETROBRAS, BRASILIEN, USD	15 400	1 300	1,72
PHILLIPS 66, USA, USD	4 100	3 402	4,49
PIONEER NATURAL RESOUR, USA, USD	3 700	5 246	6,92
QEP RESOURCES INC, USA, USD	26 600	2 143	2,83
ROYAL DUTCH SHELL A, NEDERLÄNDERNA, GBP	16 750	4 600	6,07
ROYAL DUTCH SHELL B, NEDERLÄNDERNA, GBP	5 200	1 445	1,91
SANTOS LTD, AUSTRALIEN, AUD	110 895	3 868	5,10
SOUTHWESTERN ENERGY CORP, USA, USD	42 100	1 927	2,54
SUNCOR ENERGY ORD, KANADA, USD	4 600	1 386	1,83
TOTAL ORD, FRANKRIKE, EUR	6 100	2 764	3,65
VALERO ENERGY ORD, USA, USD	2 500	1 885	2,49
WHITING PETROLEUM OR, USA, USD	14 954	3 248	4,29
<b>ENERGI</b>		<b>64 327</b>	<b>84,88</b>
HUSKY ENERGY, KANADA, CAD	23 900	2 769	3,65
PETROCHINA CO, KINA, USD	4 950	2 840	3,75
RANGE RESOURCES CORP, USA, USD	17 400	2 435	3,21
SM ENERGY, USA, USD	15 500	2 807	3,70
<b>KRAFTFÖRSÖRJNING</b>		<b>10 851</b>	<b>14,32</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>75 179</b>	<b>99,20</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>75 179</b>	<b>99,20</b>

*Handwritten signature*

<b>Summa värdepapper</b>	<b>75 179</b>	<b>99,20</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>	<b>604</b>	<b>0,80</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>75 783</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 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	143	362
Upplupen kupongskatt	22	21
<b>Summa</b>	<b>165</b>	<b>383</b>

**Not 3 Övriga skulder**

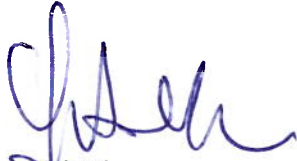
	2017-12-31	2016-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	-	719
Ej utbetald inlösen	-	325
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>1 044</b>

**Not 4 Förändring av fondförmögenhet**

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	195 775	43 952
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	56 947	309 687
Andelsinlösen	-154 094	-213 897
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	8	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-22 853	56 033
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>75 783</b>	<b>195 775</b>

**Underskrifter**

Stockholm den 24/4-2018



Lars Melander  
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör



Viveka Andersson  
Styrelseledamot



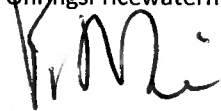
Bo Liljengren  
Styrelseledamot



Henrik Tell  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den  
ÖhringsPricewaterhouseCoopers AB

27/4-2018



Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i ProxyPetroleum Energy, org.nr 515602-2807

---

### Rapport om årsberättelse

#### *Uttalanden*

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för ProxyPetroleum Energy för år 2017.

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 ProxyPetroleum Energy finansiella ställning per den 31 december 2017 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 *Revisorernas 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.

#### *Revisorernas 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 de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 27 april 2018  
Örhlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Peter Nilsson', is written over the printed name.

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor