



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 2018, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 3-5 ("hållbarhetsinformationen").

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 Values finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 3-5.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed 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 misstag.

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 misstag, 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 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 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 misstag, 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 misstag, 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 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.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 3-5 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 25 april 2019
Örnings PricewaterhouseCoopers AB

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

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Investerum Basic Value

515602-7103

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Investerum Basic Value, 515602-7103. 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 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 belåning.

Fondens målsättning är att skapa god avkastning genom långsiktiga investeringar. Målet är att varje enskild investering skall generera positiv avkastning och tillsammans åstadkomma 6-12 procent årlig absolut avkastning över en cykel på 5-7 år. Fondförmögenheten steg under perioden 2017-12-31 - 2018-12-31 från 262 miljoner SEK till 289 miljoner SEK. Avkastningen under perioden var -4,53 procent i andelsklass A och -4,58 procent i andelsklass D. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ca 39 miljoner SEK.

Förvaltarkommentar

Marknadskommentar – året som gick

Utan större tvekan kan 2018 utnämnas till ett av de svårare åren för placerare på länge. Stora svängningar förekom och som helhet var 2018 det sämsta året för finansiella tillgångars prisutveckling sedan finanskrisen.

Årets första kvartal inleddes lika starkt som 2017 avslutades. Inledningsvis fanns stöd i stark makroekonomisk statistik från både USA och Europa. Dock började långa räntor stiga, speciellt i USA och Tyskland. Bakgrunden var att fler och fler indikationer tydde på att inflationen skulle komma att stiga på grund av bland annat ökande råvarupriser. Februari präglades av volatilitet och slag på marknaderna. Oron kring USAs förslag om tullar på stål och aluminium dämpades betydligt sedan det visat sig att många stora länder undantagits. Istället pratades det om ett förestående handelskrig med Kina. Stark ekonomisk statistik kom från USA.

Den turbulenta inledningen på året övergick sedan i återhämtning. Geopolitiska händelser stod fortsatt i centrum. Spänningen mellan USA och Ryssland angående situationen i Syrien ökade och den tilltagande oron i Iran bidrog båda till att oljepriserna steg till den högsta nivån sedan 2014. Räntorna fortsatte sin försiktiga stigning men vände ner rejält i samband med den politiska osäkerheten i Italien. Ekonomin i USA visade fortsatt styrka, exempelvis sjönk arbetslösheten under 4 procent vilket var den lägsta nivån sedan 1969.

Sommarmånaderna handlade mycket om fotboll, handelskrig, brexitförhandlingar, skogsbränder och värmeböljor. De flesta bolagsrapporter som kom slog förväntningarna men de som inte levde upp till prognoserna sjönk, i flera fall rejält. Exempelvis Facebook och Twitter, som fick se sina kurser falla med över en femtedel, påminde oss om hur känsligt det kan vara ibland. Det var svag börsutveckling i utvecklingsländer såsom Brasilien, Indien, Kina och främst kanske Argentina och Turkiet till följd av valutakriser. Under kvartalet inföll tioårsdagen av Lehmankraschen och den amerikanska centralbanken höjde räntan till följd av den urstarka inhemska ekonomin. Oljan fortsatte stiga och nådde den högsta nivån på fyra år och metaller sjönk.

Ekonomisk oro och politisk osäkerhet tyngde marknaderna under det sista kvartalet. Så pass mycket att 2018 blev det sämsta året för aktier sedan 2008. Följetongen om handelskonflikten mellan USA och Kina, de politiska problemen i Italien och Brexitkonflikten fortsatte. De globala aktiemarknaderna var under december fortsatt svaga alltsedan toppnivåerna som uppnåddes i skiftet september/oktober. Till exempel blev det den svagaste decembermånaden sedan 1931 för de amerikanska börserna. Orsaken var enorma uttag från amerikanska aktiefonder – det har aldrig någonsin tidigare tagits ut så mycket pengar ur amerikanska aktiefonder under en månad vilket innebar ett massivt säljtryck. Den kombinerade effekten av uppluckrade sanktioner mot Iran och allmänna produktionsökningar ledde till att oljan sjönk rejält - i december hade oljan sjunkit i pris med 40 procent på bara tre månader.

De innehav som bidrog mest till fondens utveckling under 2018 var SkiStar, Microsoft, Walt Disney, Unilever och Roche.

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 17 procent och andelen aktier i fonden var 72 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 8,38 för perioden 31 december 2017 till 31 december 2018, vilket är klart lägre än för aktiemarknaden som helhet.

Kreditrisk

Den så kallade kreditrisken i fonden är framförallt kopplad till att någon av emittenterna går i konkurs eller får en förändrad kreditvärdighet. Marknadspriset 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 bedömd lägre kreditvärdighet eller som saknar kreditbetyg. Durationen i fondens räntebärande innehav var vid periodens utgång tre år och tre månader.

Valutarisk

Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil. Fonden var vid årsskiftet till 64 procent investerad i värdepapper noterade i utländsk valuta och avsåg exponeringar mot innehav noterade i amerikanska dollar (34 procent), euro (11 procent), schweizerfranc (9 procent), danska kronor (8 procent) och brittiska pund (2 procent). Risken kopplad till valutaexponering är en funktion av växelkursen mellan dessa valutor och svenska kronor.

Organisation

Varken personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse för fonden har skett. Under perioden var ansvarig förvaltare Roland Dahlman.

Hållbarhetsaspekter

På Investerum anser vi att tillväxt och hållbarhet är intimt förknippade. Bra ägarstyrning tillsammans med socialt och hållbart ansvarstagande är nödvändigt för en företagsledning som avser maximera det långsiktiga värdet för aktieägare.

Investerum försöker medvetet undvika investeringar i företag vars verksamhet åstadkommer skador på miljö och klimat, åsidosätter mänskliga rättigheter och inte respekterar aktieägares rättigheter eller ägnar sig åt korruption.

Vi försöker medvetet välja bort bolag som är involverade i klusterbomber, personminor, kemiska vapen, biologiska vapen och kärnvapen. Om vi identifierar relevanta områden med förbättringspotential eller om vi uppfattar att bolagen betett sig oacceptabelt i relation till våra förväntningar inleds dialog i syfte att påverka. Sker inte förbättring kan vi avyttra innehav som följd.

Investerum AB var vid periodens utgång anslutna till SWESIF och till UNPRI.

Beskrivning

Investerum Basic Value är aktivt förvaltd enligt den etablerade investeringsstrategin Value Investing. Fonden är koncentrerad med ca 20 – 40 innehav, kan innehålla upp till 100% aktier från alla regioner och upp till 100% räntebärande värdepapper.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden
På Investerum anser vi att tillväxt och hållbarhet är intimt förknippade. Bra ägarstyrning tillsammans med socialt och hållbart ansvarstagande är nödvändigt för en företagsledning som avser maximera det långsiktiga värdet för aktieägare.

Hållbarhetsaspekter beaktas INTE i förvaltningen av fonden

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat)
Investerum försöker medvetet undvika investeringar i företag vars verksamhet åstadkommer skador på miljö och klimat.

Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling)
Investerum försöker medvetet undvika investeringar i företag vars verksamhet åsidosätter mänskliga rättigheter.

Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korrup tion)
Investerum försöker medvetet undvika investeringar i företag som inte respekterar aktieägares rättigheter eller agnar sig åt korrup tion.

Metod som används: Fonden väljer in

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.
På Investerum anser vi att tillväxt och hållbarhet är intimt förknippade. Vi väljer därför in finansiellt välskötta och lönsamma bolag som även präglas av sund ägarstyrning med socialt och hållbart ansvarstagande.

Metod som används: Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

- Klusterbomber, personminor**
- Kemiska och biologiska vapen**
- Kärnvapen**

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i identifierade bolag som inte följer internationella normer**
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering**
Om vi identifierar relevanta områden med förbättringspotential eller om vi uppfattar att bolagen betett sig oacceptabelt i relation till våra förväntningar inleds dialog i syfte att påverka. Sker inte förbättring kan vi avyttra innehav som följd.

Metod som används: Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi**
Om vi identifierar relevanta områden med förbättringspotential eller om vi uppfattar att bolagen betett sig oacceptabelt i relation till våra förväntningar inleds dialog i syfte att påverka. Sker inte förbättring kan vi avyttra innehav som följd.

Resurser

(Frivillig information utöver standarden för hållbarhetsinformation)

Resurser för hållbarhetsanalys, uppföljning och kontroll.

- Fonden använder interna resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan**
Investerum är en aktiv förvaltare, bolagen följs dagligen varvid hållbarhetsanalys utförs löpande.

Investerum AB ansvarar för att informationen i hållbarhetsprofilen är korrekt och uppdaterad minst en gång om året. För mer information om fondens hållbarhetsarbete kontakta Investerum AB.

Länk till hemsida: www.investerum.se

För mer information om Swesif, kontakta Swesifs kansli. Kontaktuppgifter finns på www.swesif.org.

Hållbarhetsprofilen är informationsmaterial som tagits fram för att informera fondspararna om fondens hållbarhetsarbete och inriktning för att kunderna ska kunna jämföra olika fonder. Informationen i Hållbarhetsprofilen är tillhandahållen och upprättad av Investerum AB. Investerum AB är ansvariga för att informationen följer Swesifs riktlinjer och att angiven information är riktig och uppdateras minst en gång om året.

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.

	2018	2017
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	46	44
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	19 300 918	17 196 849
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	0	384 945
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	4 606 208	3 881 307
2) anställda i ledande strategiska befattningar	0	0
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	1 978 107	1 654 635
4) risktagare	0	0
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	0	0
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 584 315	5 535 942

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 utgått (f.g. år uppgick utdelningen till högst 11 466 kr).

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-12-31	288 564 463	-	20 493 449,45	-	-	-
2017-12-31	262 493 540	14,72	17 838 388,39	-	6,30	-
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)	-

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

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-12-31	-	14,05	16 073 619,75	-	-4,53	-

Sedan 2018-06-13 Investerum Basic Value ersattes av Investerum Basic Value Andelsklass A

Andelsklass D

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-12-31	-	14,20	4 419 829,71	-	-4,58 2)	-

2) Avser perioden 2018-06-13 - 2018-12-31

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

2018-12-31 2018-12-31

Risk & avkastningsmått

	Andelsklass A	Andelsklass D
Totalrisk % 1)	8,38	***
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	***
Aktiv risk % 3)	*	***
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	0,74	***
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	2,00**	***

*Ej aktuellt, fonden saknar jämförelseindex

**Andelsklassen startade 2015-02-03

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,90	1,60
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,80	-
Transaktionskostnader kr	43 857	5 934
Transaktionskostnader %	0,07	0,06
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Uppgift om årlig avgift %	1,90	1,60

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	282,04	***
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	19,31	***

***Ej aktuellt, andelsklassen startade 2018-06-13

Insättnings - och uttagsavgifter

Insättningsavgift %	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,02
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

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>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-12 435 763	14 556 935
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-	30 606
Ränteintäkter		2 260 101	872 564
Utdelningar		4 486 814	3 159 829
Valutakursvinster och-förluster netto		88 051	-83 171
Övriga intäkter		-	10 577
Summa intäkter och värdeförändring		-5 600 797	18 547 340
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-7 290 647	-6 254 088
Räntekostnader		-147 282	-
Övriga kostnader		-53 737	-88 774
Summa kostnader		-7 491 666	-6 342 862
Årets resultat		-13 092 463	12 204 478

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		256 521 623	212 784 199
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	256 521 623	212 784 199
Bankmedel och övriga likvida medel		46 220 026	56 779 780
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		526 354	280 748
Övriga tillgångar	2	3 409 622	-
Summa tillgångar		306 677 625	269 844 727
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		462 212	785 066
Övriga skulder	3	17 650 950	6 566 121
Summa skulder		18 113 162	7 351 187
Fondförmögenhet	1,4	288 564 463	262 493 540
Poster inom linjen		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 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
KONE OY, Finland, EUR	26 000	10 993 127	3,81
Industri		10 993 127	3,81
HENNES O MAURITZ B	75 000	9 451 500	3,28
KINDRED GROUP PLC, Malta	100 000	8 160 000	2,83
MCDONALD´S CORP, USA, USD	2 000	3 147 783	1,09
RELX PLC, Storbritannien, EUR	25 000	4 561 684	1,58
RICHEMONT, Schweiz, CHF	4 000	2 272 208	0,79
SKISTAR B	24 000	4 968 000	1,72
SWATCH GROUP, Schweiz, CHF	3 000	7 755 264	2,69
WALT DISNEY ORD, USA, USD	7 000	6 803 179	2,36
Sällanköpsvaror		47 119 619	16,33
ANHEUSER-BUSCH INBSA, Belgien, EUR	9 000	5 272 972	1,83
COCA COLA CO, USA, USD	4 000	1 678 747	0,58
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	4 000	2 110 222	0,73
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	20 000	6 315 247	2,19
NESTLE SA, Schweiz, CHF	6 000	4 317 196	1,50
UNILEVER, Nederländerna, EUR	15 000	7 222 540	2,50
Dagligvaror		26 916 924	9,33
BECTON DICKINSON, USA, USD	2 000	3 994 248	1,38
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	8 000	9 150 677	3,17
NOVARTIS, Schweiz, CHF	6 000	4 546 581	1,58
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	53 000	21 472 632	7,44
ROCHE, Schweiz, CHF	3 000	6 583 994	2,28
Hälsovård		45 748 132	15,85
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	13 000	10 983 295	3,81
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	2	5 424 462	1,88
CITIGROUP INC, USA, USD	24 000	11 074 411	3,84
MOODY'S, USA, USD	9 000	11 171 201	3,87
SV. HANDELSBANKEN A	60 000	5 898 000	2,04
WELLS FARGO & CO, USA, USD	15 000	6 126 451	2,12
Finans		50 677 820	17,56
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	2 000	2 429 840	0,84
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	300	2 778 601	0,96
APPLE, USA, USD	6 000	8 388 771	2,91
FACEBOOK INC-A, USA, USD	2 000	2 323 832	0,81
MICROSOFT, USA, USD	7 000	6 301 860	2,18
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	3 000	2 648 062	0,92

Informationsteknik		24 870 966	8,62
AKADEMIBOK FRN210310	3 800 000	3 904 500	1,35
AVIDAF FRN 281106	5 000 000	5 009 375	1,74
BANONO FRN 281002, Norge	4 000 000	4 000 000	1,39
BAYPORT 11% 190924, Mauritius	1 000 000	1 029 380	0,36
BRADO FRN 230307	1 500 000	1 365 000	0,47
BRADO FRN 230607	2 000 000	1 800 000	0,62
GAMING INN 7%200306, Norge	4 000 000	3 950 000	1,37
HOIST FRN 210629	4 000 000	3 935 000	1,36
KLARNA FRN 220526	3 000 000	2 910 000	1,01
MRGBNK 7,5% 241009	2 000 000	2 045 000	0,71
MRGBNK 9,5% 201009	2 000 000	2 080 000	0,72
SBBNOR FRN 240313	4 000 000	4 052 000	1,40
SSAB FRN 190225	2 000 000	2 004 890	0,69
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 046 465	0,36
SVEA FRN 251124	5 000 000	5 138 425	1,78
SVEA FRN PERP	3 000 000	3 075 000	1,07
WEST ATL 7 191221	3 000 000	2 850 000	0,99
Fixed Income		50 195 035	17,39
Summa Kategori 1		256 521 623	88,90
Summa Överlåtbara värdepapper		256 521 623	88,90
Summa värdepapper		256 521 623	88,90
Övriga tillgångar och skulder		32 042 840	11,10
Fondförmögenhet		288 564 463	100,00

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

	2018-12-31	2017-12-31
Ej likviderade sålda värdepapper	3 409 622	-
Summa	3 409 622	-

Not 3 Övriga skulder

	2018-12-31	2017-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	17 650 950	6 566 121
Summa	17 650 950	6 566 121

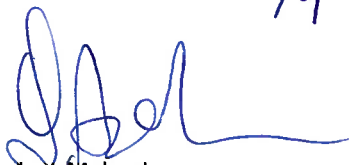
Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	262 493 540	156 897 500
Andelsklass A		
Andelsutgivning	71 057 740	128 072 749
Andelsinlösen	-97 632 244	-34 681 187
Andelsklass D		
Andelsutgivning	68 842 139	-
Andelsinlösen	-3 104 249	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-13 092 463	12 204 478
Fondförmögenhet vid periodens slut	288 564 463	262 493 540

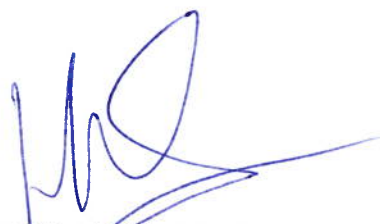
Underskrifter

Stockholm den

24/4 - 2019



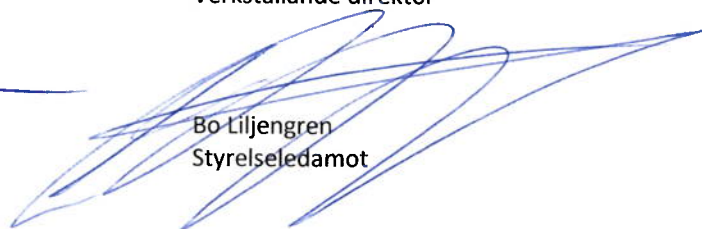
Lars Melander
Styrelseordförande



Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör



Frida Korneliusson
Styrelseledamot



Bo Liljengren
Styrelseledamot



Therece Selin
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

25/4 - 2019



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor