



## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Pacific Multi Asset, org.nr 515602-8093

---

### Rapport om årsberättelse

#### *Uttalanden*

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Pacific Multi Asset för år 2018.

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 Pacific Multi Asset finansiella ställning per den 31 december 2018 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisionssed 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 revisionssed 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 25 april 2019  
Öhrlings 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

# **Pacific Multi Asset**

515602-8093

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 Pacific Multi Asset, 515602-8093. 515602-8093. 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 Pacific Multi Asset utförs av Pacific Fonder AB i enlighet med uppdragsavtal med ISEC Services AB.

### Allmänt om verksamheten

#### Fondens utveckling

Från årsskiftet, 2018-01-01, fram till 31 december 2018 ökade fondförmögenheten från 30 248 236 SEK till 74 219 592 SEK.

Fondens andelsvärde sjönk under perioden med -2,88 procent. Netto av in- och utflöde under 2018 var 46 524 619 SEK.

### Marknadskommentar

Börserna visade redan tidigt på året upp en ökad volatilitet och den svenska respektive amerikanska börsen avslutade halvåret, efter flera upp och nedgångar, med en avkastning runt nollstrecket i respektive valuta. Från en årlig topp för den svenska börsen i slutet av september föll börsen kraftigt under det sista kvartalet. Nedgången under fjärde kvartalet var ca -16 procent och börsåret slutade i moll. Svenska börsen inklusive utdelningar, SIXRX, -4,41 procent.

USD stärktes relativt mycket, ca +9 procent, jämfört med SEK under första halvåret. Andra halvåret präglades av fortsatta valutasvängningar men åt båda håll och USD-stärkningen stannade vid ca +9 procent för helåret. Anledningar till dollarns styrka mot svenska kronan går bland annat att finna i oron runt handelskriget mellan USA och Kina, de kontinuerliga räntehöjningarna från den amerikanska centralbanken samt ett sällan skadat politiskt kaos i Sverige.

Fonden nådde med -2,88 procent i avkastning inte riktigt sitt mål om absolut/positiv avkastning för helåret. Fonden har under sina 3 år haft genomsnittliga månadsavkastningar om +0,20 procent per månad. Fonden noterade sin, för året, högsta nivå i början av maj, ca +3,3 procent och därmed även ett nytt All Time High 113,07 per 2018-05-07.

En större nedgång på börsen ligger i korten framöver. Med extremt låg ränta så har allt för mycket kapital gått till "High-Yield"-obligationer och aktier samt aktieåterköp vilket skapar en situation där alla sitter på samma sida. En oväntad rörelse som får alla att vilja lämna via samma dörr samtidigt är allt som behövs för att den större nedgången skall komma.

Samtidigt så är centralbankerna pigga på att intervensera på alla möjliga och omöjliga sätt. Så länge det fungerar finns det möjlighet att hålla börsen och obligationsmarknaden under armarna. Vi noterar dock att man aldrig kan lösa solvensproblemet med bara likviditet och mera skulder. Tidigare var normen en skuldsättning som var 1:1 mot världens BNP - nu är den 3:1.

Världen, med USA i spetsen, har nu precis påbörjat processen som benämns QT (Quantative Tightening), höjda räntor och minskade Centralbanksbalansräkningar, något som kan komma skapa oro i marknaden.

Sammantaget så är förutsättningarna - med tanke på fondens mål om absolut avkastning och låga korrelation med börsen - goda för fonden att vara ett fortsatt intressant alternativ/komplettering i en investeringsportfölj framöver.

### Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

### Väsentliga risker

- Marknadsrisk - Sparandet i fonder innebär risk för kurssvängningar. Fonden har som mål att leverera absolut avkastning oavsett marknadernas svängningar. Från fondens start, 2016-02-04 och fram till 2018-12-31 har fonden en låg samvariation med aktiemarknaden. Baserat på månadskurser och i relation till svenska börsindexet SIXRX är korrelationen 0,25.
- Koncentrationsrisk - Fonden hade 45 innehav per 2018-12-31 och följer - samt har löpande en marginal - till den maximala procentuella storleken på innehav som är tillåtna för UCITS-fonder och i fondbestämmelserna.
- Valutarisk - Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser. Fonden söker att både minska risken och öka avkastningen över tid genom aktiva valutapositioner.
- Strategirisk - Fonden har en särskild strategi som gör att utvecklingen kan bli negativ om strategin fungerar sämre under en period och detta trots en i övrigt positiv marknadsutveckling.
- Likviditetsrisk - Fonden investerar i överlåtbara värdepapper med god likviditet för att undvika situationer som gör det svårt att sätta in och ta ut medel ur fonden inom utsatt tid.
- Kreditrisk - Fonden undviker att investera en betydande andel i skuldförbindelser som inte är säkerställda eller har hög kreditvärdighet för att minska risken om en emittent eller motpart ställer in betalningarna.
- Systemrisk - Det är även ett mål för fonden att klara av och samtidigt leverera positiv avkastning vid en - om än osannolik - systemkollaps.

### Derivatinstrument och riskbedömning

Fonden har handlat med fysiskt och syntetiskt replikerade överlåtbara värdepapper. Fonden använder endast OTC-derivat för FX-handel och då i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen i syfte att öka avkastningen.

Fondens volatilitet per 2018-12-31 var 6,26, beräknat i enlighet med modellen för UCITS-fonder, vilket ligger väl i linje med fondens mål gällande volatilitet under 2018. Volatiliteten och dess trend mäts löpande och används aktivt för att anpassa fondens risknivå.

### Avgifter i underliggande fonder

Ingen betydande andel (alltid under 10 procent) placeras i fond-andelar, i enlighet med fondbestämmelserna.

### Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden under 2018. Ett beslut om en ny hållbarhetspolicy för 2019 togs vid styrelsemötet den 26 februari 2019.

### 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

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	74 219 592	106,30	698 209,81	-	-2,88	-0,81
2017-12-31	30 248 236	109,45	276 375,48	-	4,84	-0,77
2016-12-31	32 453 296	104,40	310 853,70	-	4,40 1)	-0,61 1)

1) Avser perioden 2016-02-04 - 2016-12-31

Jämförelseindex: OMRX Treasury Bill index

## Nyckeltal

2018-12-31

### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	4,98
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,03
Aktiv risk % 3)	4,98
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	0,91
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	2,12*

\* Fonden startade 2016-02-04

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,30
Transaktionskostnader kr	56 305
Transaktionskostnader %	0,11
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	0,57
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

### Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,14
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

### Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	96,54
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	4,84

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och 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 avse 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>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-1 185 527	914 114
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-1 448 629	665 420
Värdeförändring på fondandelar		373 667	-230 821
Ränteintäkter		34 957	116 337
Utdelningar		309 274	217 616
Valutakursvinster och-förluster netto		-152 142	-34 647
Övriga intäkter		-	81
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-2 068 400</b>	<b>1 648 100</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-391 571	-259 952
Räntekostnader		-26 462	-11 873
Övriga kostnader		-66 830	-26 105
<b>Summa kostnader</b>		<b>-484 863</b>	<b>-297 930</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-2 553 263</b>	<b>1 350 170</b>



## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		64 103 099	27 795 389
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		593 276	-
Fondandelar		2 179 048	567 144
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>66 875 423</b>	<b>28 362 533</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		7 344 854	1 938 536
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		47 245	37 443
Övriga tillgångar		1 548	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>74 269 070</b>	<b>30 338 512</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	71 865
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>71 865</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		37 198	18 411
Övriga skulder		12 280	-
<b>Summa skulder</b>		<b>49 478</b>	<b>90 276</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>74 219 592</b>	<b>30 248 236</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 290 000	110 000

## 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), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
CANADIAN SOLAR INC, Kanada, USD	5 320	676 186	0,91
FIRST SOLAR INC, USA, USD	1 900	714 970	0,96
VESTAS WIND SYSTEMS, Danmark, DKK	1 200	803 107	1,08
<b>Energi</b>		<b>2 194 263</b>	<b>2,96</b>
ALBEMARLE CORP, USA, USD	700	478 177	0,64
FIRST MAJESTIC SILVER CORP, Kanada, USD	25 000	1 305 150	1,76
FMC CORP, USA, USD	950	622 767	0,84
FRANCO-NEVADA CORP, Kanada, USD	1 650	1 026 220	1,38
JOHNSON MATTHEY PLC, Storbritannien, GBP	4 100	1 296 478	1,75
OROCOBRE LTD, Australien, CAD	28 500	562 502	0,76
QUIMICA Y MINERA ADR, Chile, USD	1 750	594 076	0,80
SCA SV CELLULOSA B	10 000	687 200	0,93
UMICORE, Belgien, EUR	2 100	743 334	1,00
WHEATON PRECIOUS, Kanada, USD	5 500	952 073	1,28
<b>Material</b>		<b>8 267 977</b>	<b>11,14</b>
ABB N SCHWEIZ, Schweiz, CHF	5 000	842 836	1,14
DEERE & CO, USA, USD	1 700	2 247 686	3,03
SCHNEIDER, Frankrike, EUR	1 300	788 316	1,06
SIEMENS AG, Tyskland, EUR	600	593 278	0,80
<b>Industri</b>		<b>4 472 116</b>	<b>6,03</b>
IROBOT CORP, USA, USD	1 150	853 564	1,15
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>853 564</b>	<b>1,15</b>
AMGEN INC, USA, USD	450	776 456	1,05
BIOGEN IDEC ORD, USA, USD	290	773 489	1,04
GILEAD SCIENCES INC, USA, USD	1 280	709 647	0,96
INTUITIVE SURGICAL I, USA, USD	300	1 273 472	1,72
<b>Hälsovård</b>		<b>3 533 064</b>	<b>4,76</b>
IMPERVA INC, USA, USD	2 900	1 431 464	1,93
PROOFPOINT INC, USA, USD	1 800	1 337 130	1,80
QUALYS INC, USA, USD	2 200	1 457 408	1,96
<b>Informationsteknik</b>		<b>4 226 002</b>	<b>5,69</b>
AMERICAN WATER WORKS CO INC, USA, USD	1 600	1 287 264	1,73
SUEZ ENVIRONNEMENT CO, Frankrike, EUR	9 700	1 135 634	1,53
VEOLIA ENVIRONNEMENT, Frankrike, EUR	7 500	1 367 363	1,84
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>3 790 261</b>	<b>5,11</b>
BALDER B	2 700	680 400	0,92
RAYONIER INC, USA, USD	5 550	1 362 138	1,84

WALLENSTAM AB-B SHS	7 800	641 160	0,86
WEYERHAEUSER CO, USA, USD	7 400	1 433 795	1,93
<b>Fastighet</b>		<b>4 117 493</b>	<b>5,55</b>
BOOST FTSE 250 1X SHORT ETP, Irland, GBP	9 000	5 838 270	7,87
PROSHARES ULTRASHORT FTSE CHINA, USA, USD	2 925	1 991 097	2,68
<b>Index</b>		<b>7 829 367</b>	<b>10,55</b>
DB PHYSICAL GOLD ETC, Jersey, USD	1 330	1 475 915	1,99
ETFS AGRICULTURE, Jersey, USD	140 000	5 113 708	6,89
ETFS PHYSICAL GOLD ETC, Jersey, USD	1 700	1 847 481	2,49
GOLD BULLION SECURIT, Storbritannien, USD	5 150	5 515 074	7,43
ISHARES PHYSICAL GOLD, Irland, GBP	8 200	1 824 750	2,46
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC, Irland, USD	1 550	1 715 242	2,31
XETRA-GOLD, Tyskland, EUR	15 000	5 463 969	7,36
<b>Råvaror</b>		<b>22 956 139</b>	<b>30,93</b>
PROSHARES SHORT 7-10 YR TSY, USA, USD	290	73 168	0,10
PROSHARES SHORT HIGH YIELD, USA, USD	3 760	783 845	1,06
<b>Räntor</b>		<b>857 013</b>	<b>1,16</b>
SKANDIAB FRN 191021	1 000 000	1 005 840	1,36
<b>Företagsobligationer</b>		<b>1 005 840</b>	<b>1,36</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>64 103 099</b>	<b>86,37</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>64 103 099</b>	<b>86,37</b>
<b>OTC-derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 7</b>			
FX USD/SEK 190110 3, USD	-2 500 000	361 609	0,49
FX USD/SEK 190110.3, USD	-1 500 000	231 667	0,31
<b>Valutaterminer</b>		<b>593 276</b>	<b>0,80</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>593 276</b>	<b>0,80</b>
<b>Summa OTC-derivatinstrument</b>		<b>593 276</b>	<b>0,80</b>
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 2</b>			
SGAM CAC40 XBEAR, Frankrike, EUR	40 000	2 179 048	2,94
<b>Mutual Fund</b>		<b>2 179 048</b>	<b>2,94</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>2 179 048</b>	<b>2,94</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>2 179 048</b>	<b>2,94</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>66 875 423</b>	<b>90,10</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>7 344 169</b>	<b>9,90</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>74 219 592</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 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	30 248 236	32 453 296
Andelsutgivning	67 249 308	11 674 483
Andelsinlösen	-20 724 689	-15 229 713
Periodens resultat enligt resultaträkning	-2 553 263	1 350 170
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>74 219 592</b>	<b>30 248 236</b>

## Underskrifter

Stockholm den 24/4-2019



Lars Melander  
Styrelseordförande



Helena Uhander-Scharin  
Verkställande direktör



Frida Korneliusson  
Styrelseledamot

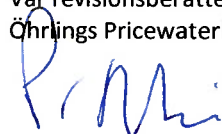


Bo Liljengren  
Styrelseledamot



Therece Selin  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25/4 - 2019  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor