

2020

# Årsberättelse

RP 2

515602-9372



## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31 avseende RP 2, 515602-9372. Fonden är värdepappersfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av fonden utförs av Alfred Berg Kapitalforvaltning AS baserat på ett uppdragsavtal mellan Alfred Berg Kapitalforvaltning AS och ISEC Services AB.

### Allmänt om verksamheten

#### Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade under perioden från 146 miljoner SEK till 119 miljoner SEK. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var cirka -13,9 miljoner SEK. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 1,33 procent i NOK.

#### Portfölj- och marknadskommentarer

Till och med den första globala pandemin på mer än 100 år misslyckades med att stoppa den starka utvecklingen på världens aktiemarknader sedan finanskrisen. Globala aktier ökade med 13 procent under 2020. Få teknikaktier, svaga olje- och laxpriser är en stor del av förklaringen till en svagare utveckling på Oslo Börs. Nordiska aktier i stort utmärkte sig dock som förra årets vinnare med en utveckling på 25 procent under 2020.

Teknikbranschen står för cirka en fjärdedel av det globala aktieindexet och är den överlägset största sektorn. Teknikaktier gick mycket bra 2020. Med en ökning med cirka 40 procent bidrog denna sektor till huvuddelen av avkastningen på globala aktier. Tesla, Amazon, Facebook, Google och Netflix ingår inte i tekniksektorn. Om vi tar med dessa aktier står teknikbeståndet för mer än 75 procent av avkastningen i världsindexet under 2020.

De sju största företagen på teknikbörsen Nasdaq ökade sitt totala marknadsvärde under perioden med otroliga 29 000 miljarder norska kronor. Detta motsvarar nästan tre norska oljefonder. Endast Apple stod för nästan 30 procent av ökningen, motsvarande 8 000 miljarder norska kronor. Företaget har nu ett marknadsvärde motsvarande nästan två norska oljefonder. Tesla-aktien stod för den största procentuella ökningen av dessa, med en formidabel uppgång på 743 procent under 2020. Således ökade företagets marknadsvärde med mer än 5 000 miljarder norska kronor under året.

Året 2020 dominerades av Covid 19. Ekonomin gick in i en djup lågkonjunktur. Trots detta gav obligationsfonderna en god avkastning men med ett rekordstort fall i mars. Frikopplingen mellan ekonomin och finansmarknaderna under andra halvåret var slående. På väg in i 2021 finns en ömtålig balans. Låga räntor innebär att sannolikheten för en negativ avkastning är hög. Norska investerare bör överväga noga över hur ränteportföljen ska se ut under 2021.

De verkliga ekonomiska konsekvenserna av den största pandemin på 100 år var enorma och påverkade räntemarknaderna i mars kraftigt. Politisk oro i USA, handelskonflikt mellan USA och Kina samt Brexit påverkade inte de finansiella marknaderna väsentligt. Att stora händelser inte ger en större påverkan förklaras av låga räntor och centralbankernas stödköp av obligationer. Dessa kommer att fortsätta in i 2021 vilket leder till att räntorna kommer att förbli låga och detta gör att mycket likviditet kommer in på marknaderna.

Som en följd av krisen i mars sänkte Norges Bank för första gången centralbankens ränta till 0 procent. På samma sätt sänkte Fed de amerikanska korträntorna medan de europeiska centralbankernas räntor förblev stabila med negativa räntor. Det mest intressanta hände i den långa delen av avkastningskurvan. Vi hade i förväg frågat: skulle negativa europeiska räntor sjunka om ekonomin gick in i en lågkonjunktur? I mars fick vi facit. De 5-åriga europeiska swapräntor steg under denna månad. Detta var en ny upplevelse. Den 5-åriga norska och de amerikanska räntorna låg på 1,4 - 1,7 procent när krisen inträffade. Under loppet av en månad föll de med mer än 1 procentenhet.

## Valuta

Den amerikanska dollarn försvagades med 2,4 procent mot den norska kronan. Isolerat hade detta en negativ effekt på de globala aktiefonderna med öppen valuta (ej valutasäkrad mot USD). Euron stärktes med 6,1 procent mot den norska kronan och hade en positiv effekt på globala aktiefonder med öppen valuta.

Portföljens räntefond är valutasäkrad och påverkades inte nämnvärt av valutakursförändringar.

## Derivatinstrument

RP 2 kan investera i derivatinstrument, men har inte gjort det 2020.

## Organisatoriska eller andra viktiga händelser

Inga förändringar har skett under perioden.

## Väsentliga risker

Fondens värde kan öka såväl som minska till följd av utvecklingen på aktiemarknaden och räntemarknaden (marknadsrisk). I fonden minimeras denna risk genom att fonden äger aktiefonder och räntefonder i flera olika geografiska områden och med olika placeringsinriktningar, vilket ger diversifiering. Likviditetsrisken i fonden är begränsad vid nuvarande storlek och sammansättning.

## Aktivitetsgrad

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk, som fokuserar på avkastning. Aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning skiljer sig från avkastningen hos dess jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos dess jämförelseindex baserat på månadsdata från de två senaste åren.

Fondens målsättning är att uppnå en långsiktigt god kapitaltillväxt, givet fondens riskspridning och placeringsinriktning, som överträffar den genomsnittliga utvecklingen för de tillgångsmarknader och geografiska marknader som fonden får placera i. Fondens exponering mot aktier och räntor kan variera över tid och placeringar kan ske utan begränsning av bransch eller geografiskt område. Därför har fonden inget jämförelseindex som gör det möjligt att mäta aktivitetsgrad genom ett relativt mått som t ex aktiv risk.

## Avgifter i underliggande fonder

Den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden per år:

För andelsklass A: 2 % per år av fondens värde, gällande avgift är 2 %.

För andelsklass B: 0,5 % per år av fondens värde, gällande avgift är 0,5 %.

Förvaltningsavgifter för underliggande fonder får ej överstiga 5 procent i årlig fast förvaltningsavgift samt 30 procent i prestationsbaserad ersättning.

## Hållbarhet

Fonden har inte under 2020 beaktat hållbarhet, men sedan 10 mars 2021 gäller nya regelverket, Disclosure-förordningen. Fonden beaktar sedan dess hållbarhet per nedan redogörelse.

I förvaltningen av fonderna RP 2, RP 3, RP 4 och RP 5 följs principer för hållbarhet. Nedan följer en redogörelse av dessa. Redogörelsen är upprättad i linje med Fondbolagens förening framtagna branschstandard.

*Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering:*

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper.
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan).

Bolagets kommentar:

Fonden investerar uteslutande i fonder och är därmed en fond-i-fond. ESG överväganden är därför inbyggda i löpande utvärderingar och beslut kring den strategiska aktiva allokeringen och valet av investeringar.

Vi fokuserar på aktiva tillgångsslag där ESG överväganden kan integreras. För aktiva fonder där ESG överväganden inte kan integreras på ett effektivt sätt, men där fonden bidrar till möjligheten att nå fondens placeringsmål, prioriteras dessa investeringar.

Vi integrerar ESG i förvaltarurvalsprocessen i alla investeringar. Processen visar i vilken utsträckning ESG är relevant för investeringen och utvärderar sedan varje enskild förvaltares förmåga att integrera ESG överväganden i sin investeringsprocess, både absolut och relativt mot sina konkurrenter. Vi föredrar förvaltare som integrerar ESG faktorer på ett sätt som följer bästa praxis och eller har en komparativ fördel jämfört med sina konkurrenter, men detta är endast en av många faktorer som beaktas i urvalsprocessen. Om den utvalda förvaltaren inte följer bästa praxis eller har en komparativ fördel kommer vi aktivt att påverka förvaltaren till att förbättra detta. Vi förväntar oss att en utvald förvaltare kontinuerligt utvärderar och tar hänsyn till ESG-faktorer för våra andelsägares bästa, och att detta återspeglas i fondens innehav. Detta övervakas av vårt investeringsteam samt av vår investeringskonsult.

Vi anser att fondförvaltare har ett ansvar att skydda andelsägarnas intressen genom att utöva aktivt ägande och inflytande genom dialog med företagets styrelser och ledning. Denna dialog syftar till att hantera risker och kan både skapa och bevara företagets värde. Den direkta uppföljningen av de företag som våra andelsägare exponeras mot, genom de underliggande investeringarna i aktier och eller obligationer, görs av våra utvalda förvaltare.

Vi förväntar oss en högre långsiktig avkastning genom att investera i företag och tillgångar som bidrar till en hållbar utveckling av världsekonomin.

*Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:*

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Bolagets kommentar:

**Referensvärden:**

- Fonden har följande index som referensvärde:

Fondbolagets kommentar:

- Inget index har valts som referensvärde  
Fondbolagets kommentar:

*Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:*

- Fonden väljer in:**

Bolagets kommentar:

- Fonden väljer bort:**

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

#### *Produkter och tjänster*

- Klusterbomber, personminor  
Bolagets kommentar: Underliggande fonder kontrolleras avseende företag som har verksamhet med klusterbomber och personminor.
- Kemiska och biologiska vapen  
 Kärnvapen  
 Vapen och/eller krigsmateriel  
 Alkohol  
 Tobak  
 Kommersiell spelverksamhet  
 Pornografi  
 Fossila bränslen (olja, gas, kol)  
 Kol  
 Uran  
 Genetiskt modifierade organismer (GMO)  
 Övrigt:

#### *Internationella normer*

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av Bolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som Bolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

#### *Länder*

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Detta alternativ avser fonder som gör en landspecifik hållbarhetsanalys som resulterar i att bolag involverade i vissa länder exkluderas eller att räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater exkluderas.

Övrigt

Övrigt.

Bolagets kommentar:

**Bolaget påverkar**

Bolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor. Bolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i egen regi.

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Bolagspåverkan genom externa leverantör/konsulter

Bolagets kommentar:

Fonder delegerar den aktiva bolagspåverkan i de underliggande bolagen till de utvalda fonderna. Detta redovisas i samband med urvalsprocessen och vid efterföljande övervakningsarbete av de fonder som har valts ut.

Röstar på bolagsstämmor

Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Annan bolagspåverkan

## 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>2020</u>	<u>2019</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	51	53
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	19 789 781	20 997 210
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	0	0
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	3 774 037	4 251 130
2) anställda i ledande strategiska befattningar	0	0
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 083 727	2 053 427
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	7 857 764	6 304 557

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 till noll kr. (f.g. år 0 kr).

## Ekonomisk översikt

### Huvudportfölj SEK

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-12-31	118 916 386	-	1 156 570,57	-	-	-
2019-12-31	146 225 271	-	1 296 548,67	-	-	-
2018-12-31	119 202 349	-	1 217 834,88	-	-	-
2017-12-31	29 210 114	-	290 376,00	-	-	-

Använd valutakurs NOK/SEK 0,9597

### Andelsklass A i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-12-31	-	-	-	-	-	-
2019-12-31	-	-	-	-	-	-
2018-12-31	-	95,44	575 837,61	-	-5,26	-
2017-12-31	-	100,74	246 789,46	-	0,74 1)	-

1) Avser perioden 2017-12-06 - 2017-12-31

### Andelsklass B i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-12-31	-	107,14	1 156 570,57	-	1,33	-
2019-12-31	-	105,73	1 296 548,67	-	10,94	-
2018-12-31	-	95,30	16 495,43	-	-5,06	-
2017-12-31	-	100,38	16 557,20	-	0,38 2)	-

### Andelsklass C i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-12-31	-	-	-	-	-	-
2018-12-31	-	95,56	625 501,83	-	-4,82	-
2017-12-31	-	100,40	27 029,34	-	0,40 2)	-



Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

2) Avser perioden 2017-12-13 - 2017-12-31

Andelsklass C lades ner 2019-06-13

## Nyckeltal

	Andelsklass A	Andelsklass B
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>		
Totalrisk % 1)	-	11,93
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	*
Aktiv risk % 3)	*	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-	6,03
Genomsnittlig årsavkastning sedan 2017-12-13 %	-	2,29

\*Ej aktuellt, fonden saknar jämförelseindex

## Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	-	0,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	-	10 633
Transaktionskostnader %	-	0,02
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift%	-	1,16
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen

## Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	-	48,61
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	-	3,29

## Omsättning

		<b>2020</b>
Omsättningshastighet ggr		0,22
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 kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på fondandelar		-13 082 887	20 096 856
Valutakursvinster och-förluster netto		-84 270	5 716
Övriga intäkter		438 624	214 275
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-12 728 533</b>	<b>20 316 847</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-609 789	-1 274 128
Räntekostnader		-84 017	-56
Övriga kostnader		-12 028	-21 551
<b>Summa kostnader</b>		<b>-705 834</b>	<b>-1 295 735</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-13 434 367</b>	<b>19 021 112</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		116 015 588	143 551 497
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>116 015 588</b>	<b>143 551 497</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		3 137 183	2 956 000
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		81 280	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>119 234 051</b>	<b>146 507 497</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		50 800	282 226
Övriga skulder		266 865	-
<b>Summa skulder</b>		<b>317 665</b>	<b>282 226</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>118 916 386</b>	<b>146 225 271</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.

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

<b>Värdepapper</b>			
<b>Bransch</b>	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Fondandelar</b>			
AMUNDI M/S GROWTH-I2 NOK H C,	510	5 968 906	5,02
GMO GLOBAL REAL RETRN U-AUSD,	59 114	11 736 675	9,87
SYSTEMATICA ALT RSK P-AGBPND,	58 417	5 375 212	4,52
<b>Liquid Alternatives</b>		<b>23 080 792</b>	<b>19,41</b>
BLUEBAY IN GR ABS RT, Luxemburg,	15 852	17 074 344	14,36
BLUEBAY-EMRG MKT HY C B-INOK,	10 231	11 925 773	10,03
ICE GLOBAL CRD NOK, Luxemburg, NOK	90	61 193	0,05
PAYDEN-ABSOLUTE RETURN BF-NA,	168 019	17 240 380	14,50
VONTOBEL TWF ST INC-HI NOK,	106 461	11 874 296	9,99
<b>Fixed Income</b>		<b>58 175 985</b>	<b>48,92</b>
ARCTIC NORW VALUE CR-B NOK, Irland,	1 906	3 696 480	3,11
ARDEV GB LG ONLY EQ SRI-ENOK,	4 972 360	6 091 425	5,12
ARTEMIS LUX-GLOBL EM-I A USD,	502 712	4 788 562	4,03
GQG PARTNERS EM MKT EQ-INOKA,	35 787	4 704 934	3,96
IMPAX GLOBAL EQTY OPPO-EURSA,	313 801	3 541 888	2,98
QUONIAM GB EQ MINRS AC-NOKHI,	9 731	11 935 522	10,04
<b>Equities</b>		<b>34 758 811</b>	<b>29,23</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>116 015 588</b>	<b>97,56</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>116 015 588</b>	<b>97,56</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>116 015 588</b>	<b>97,56</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>2 900 797</b>	<b>2,44</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>118 916 386</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**

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	146 225 271	119 202 349
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	-	2 643 130
Andelsinlösen	-	-3 543 138
Överfört vid fusion	-	-62 280 928
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	13 274 595	8 181 699
Andelsinlösen	-27 149 113	-7 979 375
Tillfört vid fusion	-	138 955 545
<b>Andelsklass C</b>		
Andelsutgivning	-	14 548 870
Andelsinlösen	-	-5 849 376
Överfört vid fusion	-	-76 674 617
Periodens resultat enligt resultaträkning	-13 434 367	19 021 112
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>118 916 386</b>	<b>146 225 271</b>

## Underskrifter

Stockholm den dagen som framgår av min elektroniska underskrift

Lars Melander  
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör

Mikkel Mördrup  
Styrelseledamot

Therece Selin  
Styrelseledamot

Marie Friman  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dagen som framgår av vår elektroniska underskrift  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Martin Skough  
Auktoriserad revisor