

Wahlstedt SEK Overnight Hedge  
Årsberättelse  
2019



WAHLSTEDT  
& PARTNERS

## Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse.....	2
Balansräkning.....	6
Resultaträkning.....	6
Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning.....	6
Innehav och positioner i finansiella instrument.....	7
Redovisningsprinciper.....	7
Värderingsprinciper.....	7
Allmän information.....	8



WAHLSTEDT  
& PARTNERS

## Förvaltningsberättelse

Wahlstedt SEK Overnight Hedge är en aktivt förvaltd AIF-fond på den svenska penningmarknaden. Wahlstedt SEK Overnight Hedge avser vara ett placeringserbjudande till placerare som söker avkastning på sina likvida medel och skydd mot kursfall vid stigande räntenivå. Fondens medel får placeras i penningmarknadsinstrument och räntebärande överlåtbara värdepapper utfärdade i svenska kronor samt på konto hos kreditinstitut. Placeringar får också göras i derivatinstrument där underliggande tillgångar är penningmarknadsinstrument, räntebärande överlåtbara värdepapper eller räntesatser.

### Verksamheten och fondens värdeutveckling

Andelskapitalet var vid årets början 2 018 ksek. Under fondens fjärde hela verksamhetsår 2019 skedde teckningar och inlösen av fondandelar till ett nettovärde av 20 ksek vilket ökade andelskapitalets storlek marginellt. Fondens kapital vid årets slut uppgick till 2 032 ksek som var placerat i en statsskuldväxel och ett kommuncertifikat med ett marknadsvärde på 1 000 ksek i respektive värdepapper samt i banktillgodohavanden med 32 ksek.

Avkastningen för år 2019 uppgick till -0,30 procent, varav placeringsutfallet blev -0,21 procent, transaktionskostnader blev -0,01 procent och resterande -0,08 procent utgjorde förvaltningskostnader.

Fondens placeringar ska inriktas på finansiella instrument med låg kreditrisk och hög likviditet. Denna del av kreditmarknaden har under året, liksom föregående år, präglats av Riksbankens räntepolitik. Politiken har varit att trycka ner räntorna under den normala jämviktsnivån till en situation där långivarna får betala ränta för att låna ut till staten, kommuner och till svenska banker på kontotillgodohavanden över viss storlek.

Fonden skulle tjäna på att räntenivån stiger. Riksbanken har genomfört en andra höjning på 0,25 procent men har också fortsatt sin expansiva penningpolitik genom köp av statsobligationer samt signalerat att fortsatta räntehöjningar dröjer till 2022.

I februari 2019 tillträdde Malin Houlès som ny verkställande direktör för fondbolaget. Bengt Wahlstedt utsågs samtidigt till styrelseledamot och vice verkställande direktör. I övrigt har det inte under 2019 skett några personella, organisatoriska eller andra förändringar av väsentlig betydelse för fonden.

Efter räkenskapsårets utgång har coronaviruset spridits till stora delar av världen. Skyddsåtgärderna mot pandemin covid-19, främst bestående i restriktioner mot folks rörelsefrihet och samfärdsel i olika länder världen över, har orsakat enorma avbrott i handel och transporter med vittgående spridning till alla delar av ekonomin. Massfriställning av arbetskraft och produktionsnedgång med tvåsiffriga procenttal befaras. Osäkerheten är monumental om både epidemins förlopp, statsmakternas ekonomiska stöd och hur samhällenas återhämtning blir när krisen väl är över.

Reaktionen i de finansiella marknaderna inleddes i mitten av februari. Såväl aktiebörserna som marknaderna för företagsobligationer har reagerat med kursfall som i styrka och intensitet överträffat tidigare nedgångsperioder i modern tid. Hopp om ljusning och nya farhågor har avlöst varandra som en spegelbild av osäkerheten om epidemin och den reala ekonomin. Det har yttrat sig i våldsamma kurssvängningar på aktier och företagsobligationer.

Fonden har dock utgjort en säker finansiell hamn. Andelsvärdet har inte drabbats av krisen utan varit så gott som oförändrat under årets tre första månader. Det förklaras av att fonden placerar i statspapper och kommuncertifikat med låg kreditrisk och mycket hög likviditet.

Det har i övrigt inte skett några personella, organisatoriska eller andra förändringar av väsentlig betydelse efter räkenskapsårets utgång.

### Uppdragsavtal

Wahlstedt & Partners AB har uppdragit åt Nihlmark & Zacharoff Advokatbyrå, med advokat Per Holmgren som funktionsansvarig, att utföra uppdraget som regelefterlevnadsansvarig.

Bolaget har uppdragit åt auktoriserad revisor Leif Lüscher, Lüscher & Co Revision AB, att utföra uppdraget som internrevisor.

### Fondens risker

Hur stor risken är i en räntefond beror på löptiden på fondens placeringar. Ju längre löptid desto högre risk. Fondens placeringar i värdepapper med kort löptid gör fonden till en placering med mycket låg risk. Fonden har möjlighet att placera i derivat vars värde beror på värdet av underliggande tillgångar. Handel med derivatinstrument kan höja risken i denna fond. Fonden har under perioden inte placerat i derivat. På

balansdagen hade fonden innehav i en statsskuldväxel och ett kommuncertifikat med en ungefärlig återstående löptid om 2 månader. Därför är ränterisken i portföljen låg.

Följande risker kan också påverka fondens värde:

**Kreditrisk:** fonden investerar direkt eller indirekt i obligationer eller andra räntebärande instrument. Om en utgivare inte kan betala ränta och nominellt belopp i tid kan obligationen förlora mycket, eller hela sitt värde. Eftersom fonden placerar i värdepapper med mycket hög kreditvärdighet är kreditrisken låg.

**Motpartsrisk:** uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse.

**Likviditetsrisk:** uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris. Likviditetsrisken begränsas av att fondens placeringar görs i räntebärande tillgångar med god likviditet.

**Operativ risk:** är risk för förlust på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

## Riskbedömningsmetod

Riskindikatorn är en standardmetod för att visa vilken risknivå som föreligger i en fond. Risknivån definieras som standardavvikelsen i fondens avkastning, d.v.s. genomsnittet av variationerna i avkastningen under de senaste fem åren. Inplaceringen på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändras med tiden. Om nämnda statistik saknas kan annan representativ data användas.

Lägre risk

Högre risk



Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning



Wahlstedt SEK Overnight Hedges riskläge är 1 på indikatorn vilket motsvarar en standardavvikelse på mellan 0 - 0,5 procent. Fondens risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande 60-månadersperiod, ska således ligga mellan 0 - 0,5 procent.

Utöver risknivån på riskindikatorn eftersträvar förvaltaren att fondens genomsnittliga risknivå mätt som

årlig standardavvikelse över en rullande 24-månadersperiod ska uppgå till som mest en halv procent.

Den eftersträlvade risknivån skall inte tas för en utfästelse av förvaltaren och fonden kan avvika från risknivån. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträlvade genomsnittliga risknivån kan komma att överskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Riskenivån mäts också med en så kallad Value-at-Riskmodell (VaR) som ger en bild över storleken och frekvensen för de dagliga värdeförändringar i fondportföljen som kan förväntas, uttryckt i pengar och procent av portföljens värde. Modellen baseras på analys av historiska priser och sannolikhetsteori. För Wahlstedt SEK Overnight Hedge görs beräkningar löpande under året av den maximala förlustrisken definierad som gränsen där 99 procent av alla dagsförändringar i portföljen förväntas vara bättre eller lika med gränsen. Den högsta maxförlust som riskerades under året var 0,021 procent av fondportföljen, det lägsta var 0,003 procent. Genomsnittligt riskerad maxförlust under 2019 låg på 0,013 procent. Den sista december 2019 var värdet 0,015 procent av fondportföljen. Siffrorna ska tolkas så att utfallen i framtiden från respektive mättidpunkt förväntas vara bättre eller lika med procenttalet vid tidpunkten för 99 av 100 dagar. För en dag av hundra förväntas således en större förlust.

## Hävstång för derivatinstrument

Fonden har ej handlat med derivatinstrument under året.

## Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet har under 2019 varit 394,85 procent.

## Fondens kostnader

Ersättningen till Wahlstedt & Partners AB uppgår till 0,08 procent per år av värdet på tillgångarna i fonden. Samtliga kostnader avseende förvaring av fondens tillgångar till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsynsverksamhet har burits av Wahlstedt & Partners AB och har således inte belastat fonden.

## Förändring av fondförmögenheten

Belopp i kkr	2019-01-01	2018-01-01
	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början	2 018	2 031
Andelsutgivning	1 000	0
Andelsinlösen	-980	0
Lämnad utdelning*	0	0
Resultat enligt resultaträkning	-6	-12
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>2 032</b>	<b>2 018</b>

\*Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

## Tio största positionerna\*

Finansiella instrument	Andel (%)
Kommuncert Borås Stad 200227	49,20%
Statsskuldväxel 200219	49,23%
<b>Summa</b>	<b>98,42%</b>

\* Då fonden enbart har 2 innehav redovisas dessa.

## Riskmått

	2019-12-31	2018-12-31
Value at Risk*	0,02%	0,02%
Totalrisk, 24 månader	0,06%	0,03%
Totalrisk för relevant jämförelseindex, 24 månader**	0,08%	0,07%
Aktiv risk, 24 månader	0,06%	0,06%
Duration	0,15 år	0,10 år

\* Risken i fonden får uppgå till högst 0,15% mätt som Value at Risk.

\*\* 90-dagars statsskuldväxel.

För beräkning av aktiv risk har jämförelseindexet 90-dagars statsskuldväxel använts. Enligt placeringsinriktningen ska fonden investera i penningmarknadsinstrument och räntebärande överlåtbara värdepapper utfärdade i svenska kronor samt på konto hos kreditinstitut. Placeringar får också göras i derivatinstrument. Historiskt har fonden investerat i kommuncertifikat och statsskuldväxlar med tre månaders löptider. Detta är anledning till att fondens jämförelseindex är 90-dagars statsskuldväxel vilket är det mest jämförbara indexet fondbolaget har identifierat. Fondens historiska aktivitetsgrad kan förklaras av att kommuncertifikat under perioden generellt har genererat en bättre avkastning än statsskuldväxlar.

## Avkastningsmått

	2019-12-31	2018-12-31
<b>Avkastning sedan årsskiftet</b>		
Fonden	-0,30%	-0,61%
Relevant jämförelseindex*	-0,57%	-0,79%
<b>Avkastning sedan start</b>		
Fonden	-2,33%	-2,04%
Fonden, geometrisk annualisering	-0,55%	-0,63%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren	-0,46%	-0,71%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren**	-	-

\* 90-dagars statsskuldväxel.

\*\* Eftersom fonden startade 2015-09-30 finns inte tillräcklig historik tillgänglig.

## Kostnadsmått

	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
Transaktionskostnader (kr)	181	113
Transaktionskostnader i %*	0,00%	0,00%
Förvaltningsavgift** (kr)	1 635	1 615
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,08%	0,08%
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet	0,08%	0,08%
Förvaltningskostnad (i kr) vid engångsinsättning 10 000 kr vid årets början	8	8
Förvaltningskostnad (i kr) vid löpande sparande 100 kr per månad	1	1

\* i % av värdet på de finansiella instrument som omsatts.

\*\* Förvaltningsavgiften uppgår till 0,08% per år av fondens förmögenhet.

AIF- förvaltaren tar inte ut någon avgift vid teckning eller inlösen av fondandelar.

## Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

## Utveckling

	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2015-09-30 2015-12-31
Fondförmögenhet kr	2 032 254	2 018 219	2 030 633	2 047 093	1 998 628
Antal andelar	20 808	20 601	20 601	20 601	20 000
Andelsvärde kr	97,67	97,96	98,57	99,36	99,93
Utdelning kr/andel*	-	-	-	-	-
<b>Total avkastning inkl utdelning i %</b>					
Fond (Handelskurs)	-0,30%	-0,61%	-0,80%	-0,57%	-0,07%
Relevant jmf index** i %	-0,57%	-0,79%	-0,77%	-0,62%	-0,13%
Aktiv risk	0,06%	0,06%	0,05%		

\* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

\*\* 90-dagars statsskuldväxel

## Ersättningar till personal hos AIF-förvaltaren

Belopp i kkr	Antal anställda	2019-01-01	2018-01-01
		2019-12-31	2018-12-31
Anställda i ledande strategiska befattningar*	2	1 929	1 588
Anställda med ansvar för portföljförvaltning och kontrollfunktioner**,**	3	2 184	2 192
Personal som är involverad i AIF-fondens verksamhet*	7	3 735	3 462
<b>All personal</b>	<b>10</b>	<b>5 003</b>	<b>4 819</b>

\* Angiven personal har även funktionsansvar för andra fonder utöver Wahlstedt SEK Overnight Hedge som bolaget förvaltar eller är extern oberoende kontrollfunktion för, samt arbetar med de övriga tjänster bolaget erbjuder såsom riskkontroll och portföljanalys.

\*\* Funktionerna för regellefterlevnad och internrevision är delegerade till extern part.

Enligt fastställd ersättningspolicy finns inga incitamentsprogram för de anställda som baseras på AIF-fondens utveckling.

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Penningmarknadsinstrument	1	2 000 201	2 000 270
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>2 000 201</b>	<b>2 000 270</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	1	32 192	17 656
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>		<b>2 032 392</b>	<b>2 017 926</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	0	416
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 032 392</b>	<b>2 018 342</b>
<b>SKULDER</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-139	-124
<b>Summa skulder</b>		<b>-139</b>	<b>-124</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>2 032 254</b>	<b>2 018 219</b>
Poster inom linjen		0	0

## Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>			
Ränteintäkter och värdeförändring diskonteringsinstrument		-4 319	-10 710
Övriga intäkter		0	1
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-4 319</b>	<b>-10 709</b>
<b>KOSTNADER</b>			
Förvaltningskostnader		-1 635	-1 615
Övriga kostnader		-181	-90
<b>Summa kostnader</b>		<b>-1 816</b>	<b>-1 705</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-6 135</b>	<b>-12 414</b>

## Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning

### Not 1. Innehav och positioner i finansiella instrument

Se sida 7 för specifikation av finansiella instrument.

### Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2019-12-31	2018-12-31
Kortsiktig fordran på fondbolaget	0	416
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>0</b>	<b>416</b>

### Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2019-12-31	2018-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-139	-124
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>-139</b>	<b>-124</b>

## Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 2019-12-31	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
<b>Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde</b>			
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.			
Kommuncert Borås Stad 200227	1 000 000	999 791	49,20%
Statsskuldväxel 200219	1 000 000	1 000 410	49,23%
<b>Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>2 000 201</b>	<b>98,42%</b>
<b>Placeringar med positivt marknadsvärde</b>			
Bankkonto hos SEB		32 192	1,58%
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>		<b>2 032 392</b>	<b>1,58%</b>
Övriga tillgångar och skulder		-139	-0,01%
<b>Summa övriga tillgångar och övriga skulder</b>		<b>-139</b>	<b>-0,01%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>2 032 254</b>	<b>100%</b>

## Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

## Värderingsprinciper

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas enligt Wahlstedt SEK Overnight Hedges fondbestämmelser 8.1 § daterade 2016-03-23:

Fondförmögenheten beräknas genom att från fondens tillgångar dra av de skulder som avser fonden.

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde.

Marknadsvärde för noterade innehav ska bestämmas utifrån senaste betalkurs för innehavet på balansdagen. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen. Överlåtbara värdepapper enligt 5 kap. 5 § LVF som är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas i enlighet med noterade innehav. Överlåtbara värdepapper enligt 5 kap. 5 § LVF som ej är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas genom inhämtande av information om nyligen genomförda transaktioner mellan av varandra oberoende kunniga

marknadsparter. Detta kan ske genom att erhålla marknadspriser från icke godkänd reglerad marknad/handelsplats eller så kallad market maker. Marknadsvärderingen ska ske på objektiva grunder.

Penningmarknadsinstrument enligt 5 kap. 5 § LVF som är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas till slutkurs betalt. Finns ingen sådan notering ska genomsnitt användas av dagens senaste köp- och säljkurs. För penningmarknadsinstrument enligt 5 kap. 5 § LVF som inte är föremål för handel vid en aktiv marknad ska marknadsvärde grundas på de kvoteringskurser som finns tillgängliga, utifrån exempelvis senaste köp- och säljkurs. Saknas tillförlitlig kvotering beräknas instrumentets marknadsvärde med utgångspunkt från motsvarande kvoteringar av instrument med en likartad löptid, med justering för skillnader i kreditrisk, likviditet etc.



## Allmän information

### Fondbolaget

Wahlstedt & Partners AB  
Box 7029  
103 86 STOCKHOLM

Tel: 08-56 260 200  
Organisationsnummer: 556771-1345  
Hemsida: [www.ws.se](http://www.ws.se)

### Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är 1 100 000 kronor.

### Styrelse och företagsledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Namn	Titel
Lars Zacharoff	Styrelseordförande
Malin Houllès	Verkställande direktör
Bengt Wahlstedt	Vice verkställande direktör, styrelseledamot
Claes Bahri	Styrelseledamot
Anders Karlsson	Styrelseledamot
Linnéa Wahlstedt	Styrelseledamot

### Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

### Revisor

Nilla Rocknö  
Grant Thornton Sweden AB  
103 94 STOCKHOLM

## Underskrift

Stockholm, 22 april 2020

Lars Zacharoff

Styrelseordförande

Malin Houlès

Verkställande direktör

Bengt Wahlstedt

Vice verkställande direktör,  
styrelseledamot

Claes Bahri

Styrelseledamot

Anders Karlsson

Styrelseledamot

Linnéa Wahlstedt

Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den 22 april 2020

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Specialfond Wahlstedt SEK Overnight Hedge, org.nr 515602-7855.

### Rapport om årsberättelse

#### Uttalanden

Jag har i egenskap av revisorer i Wahlstedt & Partners AB, organisationsnummer 556771-1345, utfört en revision av årsberättelsen för Specialfond Wahlstedt SEK Overnight Hedge för år 2019 med undantag för hållbarhetsinformationen på sid 4 ("hållbarhetsinformationen").

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Specialfond Wahlstedt SEK Overnight Hedges finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Mina uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sid 3.

#### Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

#### AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som det bedöms är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### Revisorns ansvar

Mina 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 misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina 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 jag mig en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag 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.

Jag måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

*Revisorns yttrande avseende den lagstadgade  
hållbarhetsinformationen*

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sid 4 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Min 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 min 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. Jag anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för mitt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 22 april 2020

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor