

A blurred background image of a person in a dark suit, possibly a woman, standing in a brightly lit room with large windows. The person is out of focus, and the overall tone is professional and modern.

case

Kapitalförvaltning
AB

ALL STAR

Årsberättelse 2019

A close-up, slightly angled view of a dark, possibly black, surface. On this surface, the word "case" is printed in a white, lowercase, cursive script font, matching the main logo above.

case

Verksamhetsberättelse

Marknaden 2019

2019 blev ett riktigt bra år för börsen där index steg med nästan 30 procent. Efter en tid av geopolitiska spänningar och framförallt ett utdraget drama kring handelskriget mellan världens två största ekonomier slutade året i ett konstruktivt tonläge. De två jätteekonomierna Kina och USA närmar sig nu varandra i nya handelsavtal parterna emellan. Den starka riskapiten på marknaden fortsatte in i december när Boris Johnson med stor majoritet gick vinnande ur det nya parlamentsvalet i Storbritannien. Planen är att lämna unionen den 31 januari 2020, med ett absolut slutdatum den 31 december. 2019 blev också året då Riksbanken lämnade minusräntan. Deras förhoppning nu är att ta något av en policypaus och låta styrräntan ligga på noll för en överskådlig framtid. I USA där man ligger längre fram i kreditscykeln har Federal Reserve nu istället övergått till räntesänkningar. I juli månad kom den första sänkningen på över tio år från Fed. En tung och viktig sektor för Europa som helhet där en avmatning kommit krypande är bilindustrin. Under hösten kunde vi konstatera ett antal vinstvarningar och mer pessimistiska guidningar om framtiden från aktörer inom sektorn. En försäljningsminskning om låt säga 10-20 procent i bilindustrin skulle få enorma ringar på vattnet för europeisk ekonomi i stort.

All Star fondens utveckling under 2019

Fonden gick under 2019 upp med 25,2 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med fondens jämförelseindex SIX PRX som var upp 35 procent under perioden. Risken mått som standardavvikelse uppgick till 13,6 procent jämfört med 13,4 procent för Stockholmsbörsen (OMXS PI) räknat över samma period.

Sedan starten den 31 oktober 2017 har All Star stigit med 2,88 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med jämförelseindex (SIX PRI) som stigit 23,47 procent under samma tidsperiod. Risken mått som standardavvikelse sedan fondens start var 13,61 procent jämfört med 13,38 procent för breda indexet för Stockholmsbörsen (OMXS PI). Fondens riskjusterade avkastning mått som Sharpe- kvot var -0,72.

Utsikter för 2020

I likhet med avslutningen på 2019 inleddes det här året riktigt starkt. Men med börser på all time high och relativt låga kreditspreadar började vi förbereda oss på etnågot mer utmanande år framför oss. Det som sedan kom var dock något som inte riktigt gick att förutspå. En global Corona lock-down och ett hårt oljepriskrig mellan Ryssland och Saudiarabien fick båda stor negativ inverkan på risksentimentet och såväl aktier som krediter handlades ner ordentligt. Kraftiga prisnedgångar i oljepriskänsliga norska företagsobligationer ledde dessutom till massiva uttag ur kreditfonder i Norge. För att möta dessa utflöden såldes det brett över samtliga sektorer och i hela Norden, vilket ledde till stora uttag även hos svenska kreditfonder. Ett lågt oljepris, rejäla kursrabatter i befintliga utestående obligationer samt stora obligationsförfall från bolagen i sektorn de kommande tolv månaderna leder till höga refinansieringsrisker. En ytterligare utmaning här i Norden som oroar en aning blir därför den tunga refinansieringspuckel som den norska kreditmarknaden står inför den närmaste tiden. Samtidigt har nedstängningen på grund av Covid-19 slagit hårt på ekonomier och företag. Stater och centralbanker världen över stimulerar nu ekonomin med enorma stödprogram i form av skattelättnader, tillgångsköp samt räntesänkningar. Vi kan framöver räkna med fortsatt stimulerande politik från centralbankerna i form av stödköpsprogram. Det underliggande inflationstrycket är också fortsatt lågt vilket talar för att ränteläget kommer vara bibehållet lågt under en lång tid framöver. Det här klimatet gör då att den inflation vi får se sannolikt snarare uppstår i tillgångspriser, i exempelvis aktier, obligationer

och fastigheter. Såväl företagsobligationer som aktiemarknaden bör därför gynnas över tid och därmed återigen kunna leverera positiv avkastning. Men selektivitet på sektornivå samt bolagsnivå kan komma att bli än viktigare just 2020.

Fakta om fonden

Case All Star är en aktivt förvaltnad fond som står under Finansinspektionens tillsyn. Case All Star startade sin verksamhet den 31 oktober 2017 och har som specialfond har friare placeringsbestämmelser än traditionella värdepappersfonder. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och en aktiv investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval snarare än branschval. Fonden investerar i de bolag som vi anser vara attraktivt värderade i förhållande till bolagets framtida intjäningspotential.

Fondens innehav består normalt av omkring femton till tjugo bolag. Fonden kan även innehålla fler bolag än så, men aldrig färre än tio. Tillgångarna får även placeras i aktierelaterade överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, på konto hos kreditinstitut och i andelar i fonder. Fonden får även placera i ränterelaterade överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och på konto hos kreditinstitut för att effektivisera likvidhanteringen samt tillfälligtvis om fondförvaltaren med hänsyn till marknadsläget anser det nödvändigt. Fondens tillgångar får även placeras i derivatinstrument såsom ett led i Fondens placeringsinriktning.

Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index (SIXPRX) som visar den genomsnittliga utvecklingen inklusive utdelningar på Stockholmsbörsen. Fondens avkastning kommer att avvika från sitt jämförelseindex och avvikelsen kan från tid till annan vara betydande.

Fonden förvaltas av Tom Andersson och Andreas Rask.

Fondens placeringsstrategi innebär en normal omsättning av Fondens tillgångar.

Fonden kommer att följa den vid var tid gällande policyn för ansvarsfulla investeringar som gäller för fonden och som har fastställts av Bolaget. Policyn reglerar bl.a. vilka hållbarhetsaspekter som ska beaktas i fondförvaltningen.

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

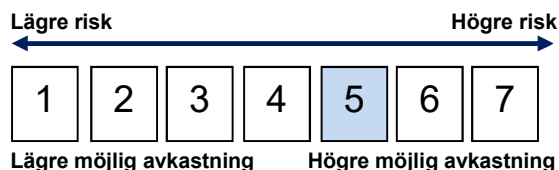
Omsättningshastighet och förvaltningskostnader

Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 1,12 gånger under året. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått till 104,72 kronor. Prestationsrelaterad ersättning för 2019 uteblev.

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Under 2019 har inga transaktioner skett med närstående bolag i koncernen eller andra fonder förvaltade av Case Kapitalförvaltning AB (Case).

Risk



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2019

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn är estimerad och baseras på hur fondens jämförelseindex och fondens värde förändrats de senaste fem åren. Fondens jämförelseindex har använts för perioden innan fondens start. Den angivna indikatorn är inte garanterad och kan komma att förändras med tiden.

Den här fonden tillhör kategori 5 eftersom fondens värde kan variera kraftigt. Risken för förlust och möjligheten till vinst kan därmed vara stor.

Aktiefonder ger normalt störst möjlighet till hög värdetillväxt på lång sikt. Men en placering i en aktiefond innebär också en högre risk, eftersom kurserna kan svänga kraftigt på aktiemarknaden. Placeringen av fondmedlen koncentreras till en region, vilket ökar risken i fonden. Fonden placerar i ett relativt fåtal investeringar vilket även det ökar risken i fonden. En högre koncentration av aktier leder också till högre bolagsspecifik risk och högre likviditetsrisk. Andelen stora respektive små bolag kommer att variera över tiden. Investeringar i små och medelstora företag medför normalt en högre risk än investeringar i större företag. Fondens placering av tillgångarna i olika branscher minskar dock risken i fonden.

Indikatorn speglar de viktigaste riskerna i fonden, men inte risken för att, vid extrema förhållanden på marknaderna, inte kunna sätta in och ta ut ur fonden inom utsatt tid (likviditetsrisk).

Handel med optioner och terminer

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen, och för att skapa hävstång. Total exponering beräknas som värdet på positioner i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och derivatinstrument, och där positioner i derivatinstrument värderas till marknadsvärdet på underliggande tillgångar.

Fonden använder sig av Åtagandemetoden för att beräkna sammanlagda exponeringar. Det har inte skett någon handel med optioner och terminer under året.

Ansvarsfulla investeringar

Case agerar som ansvarstagande kapitalförvaltare genom att integrera hållbarhetshänsyn i fondernas olika investeringsprocesser. Analysen av internationella bolag utgår från de principer som omfattas av FN Global Compact, inklusive de underliggande konventioner och riktlinjer som stöder dessa principer. Med utgångspunkt i dessa analyser avstår Case från att placera i bolag som bryter mot internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption samt bolag som har en omsättning överstigande 5% hänförligt till produktion av alkohol, spel, pornografi, tobak, fossila bränslen och vapen.

Case har valt att samarbeta med Sustainalytics för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. Sustainalytics kompetens inom området för ansvarsfulla investeringar och bredd vad gäller bevakning av internationella bolag möjliggör en fortgående kontroll av alla våra innehav. För ytterligare information om

bolagets hållbarhetsarbete hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se.

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättade enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10), Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen. I fondens balansräkning har de olika innehaven värderats till marknadsvärde per 2019-12-31. Om kurser per 2019-12-31 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

Information om ersättningar

Styrelsen för Case Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyen innebär sammanfattningsvis att Bolagets ersättningssystem ska vara utformat så att det gynnar både bolagets och de förvaltade fondernas långsiktiga intressen och att de ersättningar som utbetalas inte får äventyra bolagets långsiktiga resultat eller ekonomiska ställning. De ersättningssystem som tillämpas får inte heller leda till incitament för anställda att handla på ett sätt som står i konflikt med fondernas, dess investerares och övriga kunders intressen. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se eller bolagets årsredovisning för 2019.

Incitament

Ersättning inom ramen för fondverksamheten

Bolaget uppbär ersättning från fonderna för dess förvaltning, analys, administration och registerhållning liksom för kostnaden för förvaringsinstitutet. Ersättningen utgörs av förvaltningsarvode i enlighet med fondbestämmelserna för respektive fond. Härutöver betalar fonden eventuell skatt, depåavgift, avvecklings- och handelsavgift (courtage) och motsvarande till tredje part.

Ersättning till distributörer

Bolaget har ingått avtal med distributörer (banker, försäkringsbolag/förmedlare, värdepappersbolag) som förmedlar Bolagets kunder. Ersättning utgår till dessa i form av en procentsats av det förvaltningsarvode Fondbolaget uppbär på det kapital som distributören förmedlar.

Andelsägarens beskattning

Schablonintäkt

Fondandelsägare ska deklarerat en schablonintäkt som uppgår till 0,4 procent av kapitalunderlaget, som utgörs av värdet på innehavda andelar vid kalenderårets ingång. För fysiska personer innebär det att skatten blir 30 procent x 0,4 procent = 0,12 procent av innehavet. Skatten ska betalas av privatpersoner bosatta i Sverige, svenska dödsbon, svenska aktiefonder, svenska stiftelser och föreningar som inte är skattebefriade och utländska juridiska personer med fast driftställe i Sverige.

Kapitalskatt

Vid inlösen av fondandelar ska kapitalvinst eller kapitalförlust deklarerat som inkomst av kapital och vinsten beskattas med 30 procent. En eventuell förlust är skattemässigt avdragsgill. Om en fond lämnar utdelning dras 30 procent av det utdelade beloppet som preliminärskatt för fysiska personer som är skattskyldiga i Sverige.

En enskild fondandelsägars skatt kan påverkas av individuella omständigheter och investerare som är osäkra på eventuella skattekonsekvenser bör söka rådgivning från experter.

Fonden utgör inte något skattesubjekt och är således varken skatteskyldigt för kapitalvinster eller förmögenhet.

Kontrolluppgifter

Kontrolluppgifter lämnas av Case Kapitalförvaltning AB till skattemyndigheten avseende antalet andelar, skattepliktigt förmögenhetsvärde och eventuella realisationsvinster.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Coronakrisen har kommit att påverka de finansiella marknaderna negativt efter utgången av 2019. Fondens utveckling har, precis som majoriteten av liknande fonder, påverkats negativt av viruset under inledningen av 2020.

Väsentliga händelser under 2019

Under fjärde kvartalet 2019 övergick ansvaret för förvaltningen till Tom Andersson och Andreas Rask.

Fondfakta

	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet, mkr	80,00	19,00	23,00
Andelskurs, kr	102,87	82,16	95,68
Utestående andelar	778 662,39	231 362,00	243 416,00
Utdelning, mkr	-	-	-
Utdelning per andel, kr	-	-	-
Totalavkastning före prestationsarvode, %	25,20	- 13,95	- 4,32
Referensränta, %	34,97	- 4,41	- 4,70
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	25,20	- 14,13	- 4,32
Omsättningshastighet, gånger	1,12	1,09	0,15
Risk, standardavvikelse, %	13,60	11,90	8,13
Årlig fast förvaltningsavgift, %	0,50	0,50	0,50
Debiterad förvaltningsavgift (fast och Rörlig), %*	0,53	0,74	-
Årlig avgift, %*	0,53	0,52	-
TKA, total kostnadsandel %*	0,86	0,98	0,28
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	104,72	97,57	19,39
Transaktionskostnader, kkr	172,49	57,00	40,00
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	0,10	0,11	0,15
Insättningsavgift, %	-	-	-
Minsta första insättning, kr	5 000,00	5 000,00	5 000,00
Utagsavgift maximalt, %	-	-	-

* procent av genomsnittlig fondförmögenhet

Fonden startade 2017-10-31

Fondens innehav och positioner i finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad	ISIN kod	Antal/Nom värde	Marknadsvärde	Procent av fondförmögenhet
SKANSKA B	SE0000113250	12 000	2 540 400,00	3,18%
BYGG & FASTIGHET				3,18%
INVESTOR B	SE0000107419	8 000	4 089 600,00	5,13%
KINNEVIK AB B	SE0013256682	18 000	4 122 000,00	5,17%
LATOUR INVESTMENT B	SE0010100958	25 000	3 820 000,00	4,79%
LUNDBERGFÖRETAGEN B	SE0000108847	9 000	3 699 000,00	4,64%
NORDEA BANK	FI4000297767	40 000	3 025 600,00	3,79%
FINANS				23,52%
ASTRAZENECA	GB0009895292	3 500	3 290 700,00	4,12%
CELLAVISION	SE0000683484	5 000	1 597 500,00	2,00%
ELEKTA B	SE0000163628	30 000	3 700 500,00	4,64%
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	SE0000872095	20 000	3 090 000,00	3,87%
HÄLSOVÄRD				14,63%
ABB LTD	CH0012221716	15 000	3 376 500,00	4,23%
ASSA ABLOY B	SE0007100581	15 000	3 285 000,00	4,12%
EPIROC B	SE0011166941	30 000	3 331 500,00	4,18%
HEXAGON B	SE0000103699	5 000	2 625 000,00	3,29%
VOLVO B	SE0000115446	20 000	3 138 000,00	3,93%
INDUSTRIVAROR				19,75%
ERICSSON B	SE0000108656	36 000	2 936 160,00	3,68%
INFORMATIONSTEKNIK				3,68%
TELIA COMPANY AB	SE0000667925	82 000	3 300 500,00	4,14%
KOMMUNIKATION				4,14%
BILLERUDKORSNÄS	SE0000862997	20 000	2 213 000,00	2,77%
ESSITY B	SE0009922164	10 000	3 018 000,00	3,78%
HOLMEN B	SE0011090018	10 000	2 852 000,00	3,57%
SCA B	SE0000112724	30 000	2 850 000,00	3,57%
MATERIAL				13,69%
HENNES & MAURITZ B	SE0000106270	15 000	2 857 200,00	3,58%
SECURITAS B	SE0000163594	20 000	3 229 000,00	4,05%
SÄLLANKÖPSVAROR				7,63%
VEONEER INC	SE0011115963	15 000	2 248 500,00	2,82%
TEKNOLOGI				2,82%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			74 235 660,00	93,04%
Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			-	0%
Summa finansiella instrument			74 235 660,00	93,04%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde			74 235 660,00	93,04%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-	0%
Summa övriga tillgångar och skulder, netto			5 551 629,25	6,96%
Summa fondförmögenhet			79 787 289,25	100,00%

ALL STAR 2019-12-31

Balansräkning

	Not	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31*
Tillgångar				
Överlåtbara värdepapper		74 235 660	17 735 170	21 792 720
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		74 235 660	17 735 170	21 792 720
Bankmedel och övriga likvida medel		5 585 342	1 546 801	379 032
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	-	-
Övriga fordringar	1	-	3 500	1 123 000
Summa tillgångar		79 821 002	19 285 471	23 294 752
Skulder				
Övriga derivatinstrument med negativt värde		-	-	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde				0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	33 713	8 323	303
Övriga skulder	3	-	377 814	0
Summa skulder		33 713	386 137	303
Fondförmögenhet		79 787 289	18 899 334	23 294 449
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper		0	0	0
Ställda säkerheter för derivatinstrument		0	0	0
Procent av fondförmögenheten		0,00%	0,00%	0,00%

* Fonden startade 2017-10-31

Resultaträkning

	2019	2018	2017
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	7 488 326	-3 693 901	-961 317
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0	0
Ränteintäkter	0	0	0
Utdelningar	962 588	790 658	33 400
Valutakursvinster och -förluster netto	-36 808	0	0
Övriga finansiella intäkter	0	2	0
Summa intäkter och värdeförändring	8 414 105	- 2 903 241	-927 917
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	264 115	165 975	581
* Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0	0
Räntekostnader	13 855	3 340	0
Övriga finansiella kostnader	4 34 211	5 753	1 027
Övriga kostnader	0	0	0
Summa kostnader	312 181	175 068	1 608
Årets resultat	8 101 924	-3 078 309	-929 525

Specifikation av värdeförändring

	2019	2018	171031-171231
Överlåtbara värdepapper			
Realisationsvinster	1 001 157	0	0
Realisationsförluster	0	-2 534 211	-190 079
Orealiserade vinster/förluster	6 487 169	-1 159 690	-771 238
Summa	7 488 326	-3 693 901	-961 317

Förändring av fondförmögenhet

	2019	2018	17101-171231
Fondförmögenhet vid årets början	18 899 334	23 294 449	0
Andelsutgivning	68 485 356	3 021 383	24 273 400
Andelsinlösen	-15 699 323	-4 338 188	-49 426
Årets resultat enligt resultaträkning	8 101 924	-3 078 309	-929 525
Fondförmögenhet vid årets slut	79 787 289	18 899 334	23 294 449

Not 1 - 3 till balansräkningen

Not. 1 Specifikation av övriga tillgångar

Avser fondandelsutgivning som ej gått i likvid 191231.

Not. 2 Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode per 191231.

Not. 3 Specifikation av övriga skulder

Avser ej betalda värdepappersaffärer per 191231.

Not 4 till resultaträkningen

Not. 4 Specifikation av övriga finansiella kostnader

Avser bankavgifter och kupongskatt under 2019.

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Case All Star, org.nr 515602-9265

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Case Kapitalförvaltning AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 515602-9265, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Case All Star för år 2019 med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 3.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Case All Stars finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 3.

Grund för uttalande

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 AIF-förvaltaren 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.

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 samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som de 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 att 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 AIF-förvaltarens 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 AIF-förvaltarens 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 AIF-förvaltaren 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 AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sida 3 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs 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 28 april 2020
Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor