



---

**LUNDMARK & CO**  
**FONDFÖRVALTNING**

---

Årsberättelse för

**Lundmark Climate Impact Fund**

515602-1551

Perioden

**2021-01-01 - 2021-12-31**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lundmark & Co Fondförvaltning AB, org nr 556703-8269, får härmed avge årsberättelse för år 2021 avseende Lundmark Climate Impact Fund, org .nr. 515602-1551, nedan Klimatfonden och/eller Miljöfonden.

### Allmänt om fonden

Fondens kundgrupp är privatpersoner och mindre institutioner och den riktar sig till investerare som söker en långsiktig överavkastning mot fondens jämförelseindex samt ett skydd mot kraftigare börsnedgångar. Klimatfonden har som mål att ligga i översta kvartilen bland alla miljöfonder. Fondens placeringsinriktning, stil och egna investeringshorisont gör att en placering i fonden bör ses på minst fem års sikt.

Fondens investeringar i miljöbranschen görs främst i underbranscherna förnyelsebar energi, miljöteknik, vatten samt avfalls- hantering- och miljöservice. Andra bolag som bidrar till en bättre miljö kan också väljas in t ex internetbanker utan bankkontor.

Fondens inriktning är att hitta lågt värderade aktier, bästa aktieinvestering, inom dessa underbranscher. Detta resulterar i en aktiv portfölj med stora avvikelser mot index. Hittas ingen undervärderad aktie i respektive underbransch kan det leda till att vi helt avstår.

Fonden har totalt sett alltid en högre vinsttillväxttakt, en högre lönsamhet på eget kapital än marknaden i genomsnitt (index). Fonden har därför en ganska hög korrelation med tillväxt.

Ansvarig förvaltare är Håkan Lundmark, f. 1959. Stockholm, tillika grundare av fondbolaget. Han har 37 års branscherfarenhet varav 32 som aktieförvaltare och under merparten av dessa förvaltade och analyserade han europeiska aktier. Han förvaltade även en global miljöfond redan under 1990-talet för WASA Fonder. Han har ett stort eget direktsparande i fonden.

### Hållbarhetsinformation

Fonden är en klass 8-fond vad gäller hållbarhetsklassificering. Fonden placerar i miljöbranschen och främjar därför hållbarhet ur ett miljömässigt perspektiv. Miljöbolagen har egenskaper som kan minska hållbarhetsriskerna. I investeringsprocessen försöker vi i möjligaste mån följa UNPRI, FN:s direktiv för ansvarsfulla investeringar. Förvaltarna har ett dagligt ansvar att bevaka bolagen i fonden. Information om bolaget inhämtas bland annat från analystjänster, media och dialog med bolaget. Fondernas samtliga innehav publiceras på hemsidan.

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter: klusterbomber, personminor, kemiska- och biologiska vapen, kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran, genetiskt modifierade organismer (GMO) samt inte heller kärnkraft.

Fonden har inga andra hållbarhetsrelaterade mål i sig. Uppföljning av fondens hållbarhetsarbete görs årligen i en uppföljningsrapport som publiceras på fondbolagets hemsida.

Fonden har under året följt exkluderingskriterierna. Inget innehav har avyttrats på grund av exkluderingskriterierna. *i*

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade med 32,5 procent från 13,7 mkr till 18,1 mkr. Antalet andelar ökade med 8 666 st. Netto av in- och utflöde till fonden var + 1,5 mkr.

Fonden gick sämre än index då fondandelskursen efter avgifter och kostnader steg med 20 procent, medan jämförelseindex steg med 34,4 procent. Valutaeffekten var en viktig anledning till att fonden gick sämre än index.

Störst positivt bidrag till avkastningen på aktienivå gav aktierna inom förnyelsebar energi. Främst tyska Verbio och spanska Solarpack. Den senare genom ett uppköpsbud. Uppköpsbud lades också på franska vattenreningsbolaget Suez. Genom nyemission i onoterade Webrock skrevs dess värde upp kraftigt. Sämst avkastning gav de norska odlingsföretagen Atlantic Sapphire och Kalera men även tyska solcells företaget Encavis.

De tre största innehaven vid årsskiftet var:

Innehav	Andel av NAV, %
Webrock Ventures AB, Sverige, SEK	4,27
West Holdings Corp, Japan, JPY	4,21
Encavis AG, Tyskland, EUR	3,6

Omsättnings hastigheten i portföljen sjönk från höga 0,9 gånger till 0,10 gånger. Fyra innehav avyttrades (Ahold, Millicom, Oxford Instruments och Solarpack) medan vi investerade i sju nya, främst inom ekologisk trafik som underleverantörer till elbilstillverkare men även i t ex cykeltillverkaren Accell. Efter årsskiftet har det lagts ett uppköpsbud på Accell.

Fonden använde derivat i form av standardiserade indexterminer för att effektivisera förvaltningen. Terminerna användes mycket sparsamt som ett skydd mot börsnedgång i början av året. Terminerna bidrog negativt till totalavkastningen.

Den svenska kronan försvagades främst under året mot samtliga valutor men främst mot dollarn med tio procent. Vi hade under året lite för mycket kronor vilket påverkade avkastningen negativt.

## Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. Denna risk minskas genom att fonden äger aktier i olika marknader, i olika underbranscher d v s har innehav vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar. Detta kallas diversifiering. Jämfört med jämförelseindex är den största sektormässiga risken undervikten i banker och framför allt råvaror som gruvor, olja och oljerelaterat.

Urvals metodiken gör alla traditionella bransch- och ländervikter till en konsekvens av aktievalen.

Fondens marknadsrisk mätt som volatilitet sjönk från 13,2 till 11,9 men föranledde ingen ny riskklassificering. Volatiliteten var lägre än index. Den aktiva risken som visar hur fondens utveckling följer jämförelseindex utveckling steg obetydligt från 12,05 till 12,36.

Bolagsrisken är hög då fonden enbart har runt 35-40 innehav (tidigare år cirka 50-70 innehav) medan index har ca 1 600 st. Detta beskrivs bäst med sedan ett år, ett nytt mått, active share, som visar hur fondens placeringar skiljer sig från sammansättningen av fondens jämförelseindex. Active share

anges som ett tal mellan 0-100 och anger i procent hur stor andel av fondens innehav som avviker från index. Noll procent active share innebär att fonden har exakt samma innehav och samma fördelning av innehaven som jämförelseindexet. 100 procent active share innebär att inga av fondens innehav finns representerade i indexet. Fonden har en active share på 97 % och avviker således väldigt kraftigt mot index. Endast tre procent av fondens innehav återfinns i index.

Det största enskilda innehavet är det svenska företaget Webrock Ventures med en vikt på 4,3 procent .

Valutarisken var under första halvåret främst mot EUR och GBP men hänförs sedan konverteringen till främst USD, dels för att index noteras i USD, men även för att merparten av placeringarna har den noteringen. Även EUR står för en betydande valutarisk då flera innehav är noterade i EUR.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer samt rätt att låna in- och ut värdepapper. Fonden har inte använt optioner eller lånat in- eller ut aktier.

## Strategi

Stora stimulanser från stater och centralbanker samt från vaccinationsprogrammen som rullades ut under året ledde till att ekonomierna alltmer återhämtade sig från pandemin vilket i sin tur gynnade många bolag. Sammantaget blev det därför ett väldigt starkt år på de flesta av världens största börser.

I pandemins spår har störningar av leveranskedjor och komponentbrist lett till stigande inflation. Hittills är det mest företagen som fått högre kostnader men om de för de vidare till kund blir det ännu högre inflation vilket i sig pressar hushållens köpkraft. Skulle centralbankerna höja sina räntor minska köpkraften ytterligare. Detta sänker då den ekonomiska tillväxten. Mattas konjunkturer kan det å andra sidan bli svårare att höja priserna. Effekten kan då bli att det slår mot företagens lönsamhet. Detta blir i så fall en utmaning för börserna. Börsens utlyses oftast av just räntehöjningar när inflationen tar fart men då om den främst är driven av högre löneökningstakt. Eftersom det absolut inte är någon arbetskraftsbrist lär inte heller löneökningstakten ta fart. Men osvuret är bäst.

Detta år har inletts på ett ytterst tragiskt sett med kriget i Ukraina vilket spärrat på inflationen på grund av leveransstörningar för livsmedel, metaller och energi. Inte minst höjda drivmedelspriser vilket påverkar både företag och hushåll.

Invasionen av Ukraina har också tydliggjort EU:s beroende av rysk fossil energi. Främst EU har därför skyndat på omställningen från fossilberoendet och signalerat en snabbare expansion av förnyelsebar energi. Rekordpriser på utsläppsrätter och elkraft i Europa skapar dessutom bra förutsättningar för förbättrad lönsamhet för förnybar energi. Detta kommer att gynna investeringar i sektorn framöver vilket redan avspeglar sig i börskurserna för flera av fondens innehav

Klimattrenden har bara blivit starkare i och med att koldioxidutsläppare nummer ett, Kina, ska bli koldioxidneutralt och USA återanslutit till Parisavtalet. I USA har dock politisk komplexitet kring nya klimatprogram skapat ökad osäkerhet under slutet av 2021. De senast föreslagna klimatåtgärderna i ser ut att ha ett brett politiskt stöd vilket är positivt. De globala solproduktionsvolymerna växte med drygt 25% under 2021 vilket var mindre än väntat på grund av hög inflation i värdekedjan och brist på polysilikon. Stora projekt har därför skjutits in i 2022.

Sju miljoner människor årligen dör på grund av miljöfarliga utsläpp. Något som kan lösas med grön energi och mera samt bättre luftreningsteknik. Hela miljösektorn måste växa med tre till fem gånger

snabbare än BNP de kommande 20-25 åren om vi ska klara av klimatmålen. Det skiljer det här investeringsområdet från alla andra. Vi fortsätter att leta köpvärda miljöaktier.

## Övriga upplysningar

Till anställda i ledande befattning, verkställande direktör tillika förvaltare, har endast fasta ersättningar utgått. Dessa uppgick under året till 597 053 kr.

## Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2021-12-31	18 093 683	196,67	92 002,52		20,02	34,41
2020-12-31	13 656 380	163,87	83 336,09	-	22,96	-8,76
2019-12-31	8 785 658	133,27	65 925,09	-	17,24	26,58
2018-12-31	53 966 289	113,67	474 764,11	-	-8,60	-10,40
2017-12-31	70 411 183	124,36	566 170,45	-	16,67	10,45
2016-12-31	62 974 178	106,59	590 799,86	-	0,91	4,27
2015-12-31	69 559 843	105,63	658 520,97	-	14,21	2,64
2014-12-31	58 886 719	92,49	636 654,73	-	12,01	10,86
2013-12-31	53 294 013	82,57	645 443,71	-	12,91	21,37
2012-12-31	289 045 863	73,13	3 952 346,47	-	11,96	8,99
2011-12-31	179 964 086	65,32	2 754 835,86	0,48	-14,40	-11,30
2010-12-31	116 413 630	76,82	1 515 442,30	1,45	4,00	-6,60
2009-12-31	89 442 574	75,53	1 184 408,65	2,26	26,00	24,10

Jämförelseindex: MSCI WORLD NET RETURN fr.o.m. 2021-05-29. MSCI EUR EX SWE EUR t.o.m. 2021-05-28.

## Nyckeltal

2021-12-31

### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	11,92
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	16,36
Aktiv risk % 3)	12,36
Aktiv andel % 4)	97
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	21,48
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	13,03

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,40
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,90
Transaktionskostnader kr	5 450
Transaktionskostnader %	0,13
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,54

Totala kostnader (TKA) %	2,49
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

### Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,10
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

### Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	150,30
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	9,72

### Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	34,20
Lägsta hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	1,83

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
4. Active Share beräknad relativt MSCI World Net Return.

## Resultaträkning

Belopp i kr		2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
	<i>Not</i>		
Värdoförändring på överlåtbara värdepapper	1	2 785 098	1 693 554
Värdoförändring på övriga derivatinstrument		-174 075	1 075 508
Värdoförändring på fondandelar		-	-76 025
Ränteintäkter		-	-
Valutakursvinster och-förluster netto		611 791	-14 202
Utdelningar		143 187	118 752
Övriga intäkter		682	-
<b>Summa Intäkter och värdoförändring</b>		<b>3 366 683</b>	<b>2 797 587</b>
<b>Kostnader</b>			
Ersättning till fondbolag		-385 867	-508 943
Ersättning till förvaringsinstitut		-23 509	-31 872
Räntekostnader		-3 167	-7 944
Övriga kostnader		-5 587	-22 489
<b>Summa kostnader</b>		<b>-418 130</b>	<b>-571 248</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>2 948 553</b>	<b>2 226 339</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper	2	17 273 563	12 838 310
Fondandelar		-	-
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>17 273 563</b>	<b>12 838 310</b>
Bank och övriga likvida medel		828 208	1 887 797
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26 131	1 185
<b>Summa tillgångar</b>		<b>18 127 902</b>	<b>14 727 292</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		21 205	106 348
Övriga Skulder		13 014	964 563
<b>Summa skulder</b>		<b>1 070 911</b>	<b>1 070 911</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3	<b>18 093 683</b>	<b>13 656 381</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	302 034

## 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.

### Not 1 - Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
CLEAN HARBORS NPV, USA, USD	600	542 008	3,00
EF-ON INC, Japan, JPY	5 000	242 962	1,34
SECHE ENVIRONNEMENT SA, Frankrike, EUR	800	591 433	3,27
WASTE MANAGEMENT INC, USA, USD	310	468 460	2,59
<b>Avfallshantering och miljöservice</b>		<b>1 844 863</b>	<b>10,20</b>
APTIV, Irland, USD	400	597 402	3,30
ACCELL GROUP, Nederländerna, EUR	1 200	593 081	3,28
HGEARS, Tyskland, EUR	1 000	224 465	1,24
INFINEON, Tyskland, EUR	1 175	493 132	2,73
NRC GROUP ASA, Norge, NOK	4 500	111 211	0,62
<b>Ekologisk trafik</b>		<b>2 019 291</b>	<b>11,17</b>
AMERESCO INC-CL A, USA, USD	800	589 905	3,26
LU-VE S.P.A., Italien, EUR	2 500	617 792	3,41
OWENS CORNING, USA, USD	650	532 619	2,94
SIGNIFY, Nederländerna, EUR	800	335 914	1,86
<b>Energi och resurseffektiva tekniker</b>		<b>2 076 230</b>	<b>11,47</b>
ALLY FINANCIAL INC, USA, USD	1 125	484 959	2,68
GREEN DOT CORP, USA, USD	625	205 080	1,13
SCHWAB (CHARLES) CORP, USA, USD	650	494 953	2,74
<b>Finans</b>		<b>1 184 992</b>	<b>6,55</b>
ACEA SPA, Italien, EUR	1 400	270 428	1,50
ENCAVIS AG, Tyskland, EUR	4 066	651 431	3,60
FIRST SOLAR INC, USA, USD	700	552 420	3,05
HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS, Frankrike, EUR	500	150 844	0,83
JINKOSOLAR ADR, Kina, ,USD	750	312 101	1,73
VERBIO, Tyskland, EUR	1 100	682 970	3,78
VESTAS WIND SYSTEMS, Danmark, DKK	1 175	325 448	1,80
WEST HOLDINGS CORP, Japan, JPY	1 690	761 415	4,21
<b>Förnyelsebar energi</b>		<b>3 707 057</b>	<b>20,50</b>
DARLING INGREDIENTS, USA, USD	700	439 160	2,43
SPROUTS FARMERS MARKET INC, USA, USD	1 800	483 716	2,67
<b>Hållbara-/miljövänliga produkter</b>		<b>922 876</b>	<b>5,10</b>
ATLANTIC SAPPHIRE, Norge, NOK	2 400	104 198	0,58
FMC CORP, USA, USD	300	298 493	1,65
KALERA AS, Norge, NOK	8 000	97 334	0,54
<b>Ekologisk odling</b>		<b>500 025</b>	<b>2,77</b>



ARCADIS NV, Nederländerna, EUR	1 474	642 598	3,55
<b>Miljökonserter</b>		<b>642 598</b>	<b>3,55</b>
TRANE TECHNOLOGIES, Irland, USD	300	548 772	3,03
<b>Utsläppskontroll</b>		<b>548 772</b>	<b>3,03</b>
AGILENT TECH, USA, USD	300	433 655	2,40
BIO-UV GROUP SAS, Frankrike, EUR	4 000	215 815	1,19
ORGANO, Japan, JPY	1000	680 137	3,76
PENTAIR PLC, Storbritannien, USD	800	528 988	2,92
SUEZ ENVIRONNEMENT CO, Frankrike, EUR	2 000	407 949	2,26
XYLEM INC, USA, USD	400	434 316	2,40
<b>Vattenrening- och distribution</b>		<b>2 700 860</b>	<b>14,93</b>
DS SMITH PLC, Storbritannien, GBP	7 500	353 025	1,95
<b>Återvinning</b>		<b>353 025</b>	<b>1,95</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>16 500 592</b>	<b>91,20</b>
<b>Kategori 5</b>			
WEBROCK VENTURES AB	10 416	772 971	4,27
<b>Finans</b>		<b>772 971</b>	<b>4,27</b>
<b>Summa Kategori 5</b>		<b>772 971</b>	<b>4,27</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>17 273 563</b>	<b>95,47</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>17 273 563</b>	<b>95,47</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>820 120</b>	<b>4,53</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>18 093 683</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 i värdet av överlåtbara värdepapper, fördelat på:

	2021-01-01-
	2021-12-31
Realisationsvinster	464 410
Realisationsförluster	- 1 106 472
Orealiserade vinster/förluster	3 427 160
<b>Totalt</b>	<b>2 785 098</b>

**Förändring i värdet av andra derivat, fördelat på:**

Realisationsvinster	167 432
Realisationsförluster	- 341 507
Orealiserade vinster/förluster	0
<b>Totalt</b>	<b>- 174 075</b>

**Not 3 - Förändring av fondförmögenhet**

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	13 656 381	8 785 658
Andelsutgivning	8 692 878	6 654 743
Andelsinlösen	-7 204 129	-4 010 360
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 948 553	2 226 340
<b>Summa</b>	<b>18 093 683</b>	<b>13 656 381</b>

**Underskrifter**

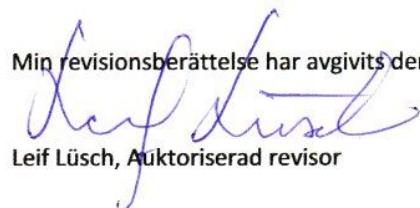
Stockholm 26 april 2022


Per Johan Björnstedt  
Styrelseordförande

Håkan Lundmark  
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Joachim Westerdahl  
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 26 april 202



Leif Lüscher, Auktoriserad revisor

# Lüsch & Co Revision AB

Auktoriserad revisor Leif Lüsch

## Revisionsberättelse

### Till andelsägarna i värdepappersfonden Lundmark Climate Impact Fund

Org.nr. 515602-1551

### Rapport om årsberättelse

#### Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Lundmark & Co Fondförvaltning AB, org nr 556703-8269, utfört en revision av årsberättelsen för värdepappersfonden Lundmark Climate Impact Fund för år 2021 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 1 ("hållbarhetsinformationen").

Enligt min 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 värdepappersfonden Lundmark Climate Impact Funds finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Mina uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidan 1.

#### 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*. Jag är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

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 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 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 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 fondbolagets 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 fondbolagets 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.

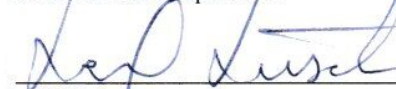
Jag måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidan 1 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

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 mig tillräcklig grund för mitt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 26 april 2022



Leif Lüsch  
Auktoriserad revisor