

Årsberättelse för

Aktiv Europa

515602-1551

Perioden

2019-01-01 - 2019-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lundmark & Co Fondförvaltning AB, 556703-8269, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 - 2019-12-31 avseende Aktiv Europa, 515602-1551, nedan kallad Europafonden. Premiepensionsmyndighetens nya krav började gälla 2019 vilket ledde till att Europafonden avregistrerades från premiepensionens fondtorg i slutet av maj. Åttio procent av fondens volym försvann därmed.

Fonden ansökte i slutet av året om att ändra placeringsinriktning till att bli en global miljöfond med namnet Lundmark Climate Impact Fund. Fonden vill även byta jämförelseindex till ett globalt index.

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 nedgångar.

Fondens placeringsinriktning, stil och egna investeringshorisont gör att en placering i fonden bör ses på minst ett års sikt.

Europafonden har som mål att avkasta över index och ligga i översta kvartilen bland alla europafonder (mix) oavsett vilken stil som gäller på marknaden.

Europafonden använder en temabaserad utgångspunkt för att sedan inom respektive tema hitta bästa aktieinvestering. Hittas ingen undervärderad aktie avstår vi.

Fonden har en värdebaserad stil och urvalsmetod men beroende på marknaden kan tillväxt tillfälligt komma att vara dominerande.

Håkan Lundmark, f. 1959. Stockholm, är grundare av fondbolaget och är ansvarig förvaltare. Han har 34 års branschfarenhet varav 29 som förvaltare av europeiska aktier. Han förvaltat en global miljöfond under 1990-talet. Han har stort eget direktsparande i fonden.

Fondens filosofi och placeringsinriktning

Sedan fonden fick sitt tillstånd i januari 2007 har jordens befolkning ökat med mer än 500 miljoner människor, ca 150 miljoner har flyttat till storstäder (urbanisering) och 50 miljoner har blivit pensionärer. Världen har drabbats av fyra mycket svåra livsmedelskriser de senaste 40 åren. Tre av dessa har infallit sedan 2007. Två miljarder människor har gått med i sociala nätverk och försäljningen över internet har fördubblats. I januari 2007 hade vi fortfarande kvar att upptäcka den smarta mobiltelefonen (lanserades 29:e juni samma år).

Hastigheten i förändringarna går allt fortare speciellt vad gäller ovan nämnda megatrender. Vi har byggt vår förvaltning på dessa megatrender för att kunna hitta de mest lockande investeringsteman. Dessa teman påverkar sedan de företag som är exponerade mot dem i allt från tillväxttakt till inträdesbarriärer och inte minst vinst- och avkastningsmässigt. Detta är själva syftet med tematisk förvaltning – att identifiera investeringsbara möjligheter och att tjäna (och att undvika att förlora) pengar på dem.

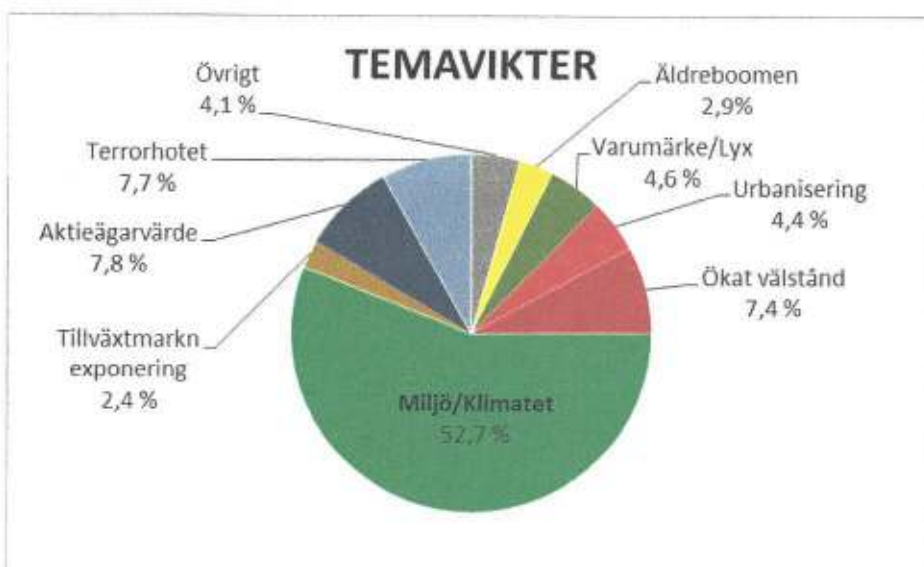
Fondens kundgrupp är privatpersoner och mindre institutioner. Den riktar sig till investerare som söker en långsiktig överavkastning mot fondens jämförelseindex samt ett skydd mot kraftigare nedgångar.

Europafonden använder en temabaserad utgångspunkt för att sedan inom respektive tema hitta bästa aktieinvestering. Hittas ingen undervärderad aktie avstår vi från att investera i det temat.

Investeringsgrundens utgångspunkt är värdebaserad men beroende på marknaden kan tillväxt tillfälligt komma vara dominerande. Fondens stil gör ett en placering i fonden bör ses på minst ett års sikt.

Fondens inriktning är att hitta lågt värderade aktier inom olika teman. Detta resulterar i en aktiv portfölj med stora avvikelser mot index. Exempel på långsiktiga framgångsrika teman är miljö- och klimathotet, äldreboomen, tillväxtmarknadsexponering, lyxvarumärken samt urbaniseringen.

Fördelningen av placeringarna i nuvarande teman ses nedan.



Temat miljö/klimathotet blev under året det dominerande temat bl a för att underlätta förändringen till den nya inriktningen fonden har ansökt om att få. Vi har investerat i miljödelbranscher som avfallshantering (Seché), energieffektiva tekniker (Lu-Ve), förnyelsebar energi (Encavis, First Solar), infrastruktur (NRC), och återvinning (D.S. Smith).

I temat urbaniseringen finns bolag som gynnas av att allt fler människor flyttar till storstäderna och att dessa bl a måste byggas ut (tyska Hochtief).

Ökande välstånd kan sägas vara en del av samma tema som tillväxtmarknadsexponering men även höra hemma inom 'varumärke/lyx'. Det finns dock saker man får råd att göra, som inte direkt sker i t ex Kina eller är ett lyxmärke, som husbilar (Trigano) och vin (MASI).

Fondens investeringar i temat aktieägarvärde grundar sig i valet av bolag mer eller mindre oavsett tema. Bolaget självt har varit det mest intressanta vad gäller värdering och eller vinsttillväxttakt. Detta kallas stockpicking och borde kanske vara det ord vi kallar temat.

Fonden har totalt sett på, en aggregerad nivå, alltid en högre vinsttillväxttakt, en högre lönsamhet på eget kapital och ett lägre p/e-tal än marknaden i snitt (index).

Fonden använder derivat i form av standardiserade indexterminer för att effektivisera förvaltningen.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade med 83,7 procent från 54 mkr till 8,8 mkr. Netto av in- och utflöde till fonden var -54,3 mkr. Omsättningshastigheten i portföljen sjönk från redan låga 0,09 gånger till 0,08.

Fonden gick sämre än index då fondandelskursen efter avgifter och kostnader steg med 17,2 procent, medan jämförelseindex steg med 26,6 procent. Vår negativa syn från slutet av 2018 innebar att vi under hela året hade en stor andel kassa samt en övervikt i fonden XACT Bear. En fond som stiger i värde när marknaden går ned. Båda dessa positioner hade negativ inverkan på avkastningen.

Vi gjorde ovanligt många affärer under året. Det var ett aktivt beslut där de flesta förändringarna gjordes i samband med eller i anslutning till premiepensionsmyndighetens uttag. Vi sålde av tolv innehav helt och hållet. Det var främst konjunkturkänsliga industriföretag samt bank- och fastighetsaktier. Det gjordes sju helt nya investeringar, främst inom miljötemat. Flera som DS Smith, Encavis, Lu-ve och Seche gick mycket bra under andra halvåret. Fondens absoluta vinnare var det tyska internetbetalningsföretaget Wirecard samt det franska miljö- och livmedelstestföretaget Eurofins. För båda innehav var fonden vid flertalet tillfällen tvungna att sälja av aktier för att inte bryta mot tioprocentsregeln.

De innehav som påverkade avkastningen mest negativt var brittiska inkassoföretaget Arrow, franska husbilstillverkaren Trigano, den italienska vinproducenten samt tyska riskkapitalbolaget Aurelius, ägare till Office Depot.

Fonden använde derivat i form av standardiserade indexterminer (Eurostoxx 50) för att effektivisera förvaltningen. Terminerna användes i första hand för att hantera likviditetsflödet d v s för att få snabb marknadsexponering när mycket pengar sattes in i fonden men de användes även för att inför befarad börsnedgång eller stigande risknivå skydda portföljen för nedgång. De samlade terminsaffärerna påverkade fondens avkastning negativt under året.

Vi hade väldigt liten kronexponering (undervikt) vilket gynnade fonden positivt.

Väsentliga risker

Fonden är en regional aktiefond som vid årsskiftet var 89,9 procent investerad i aktier, resten fondandelar och kassa. Merparten av de likvida medlen var i euro och svenska kronor.

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 branscher eller i olika teman d v s har innehav vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar. Detta kallas diversifiering.

Sektormässigt är den största risken undervikten i teleoperatörer och kraftbolag/elleverantörer eftersom dessa sektorer utgör en stor andel av index och fonden inte har några sådana innehav. Även banker utgör en stor del av index och fonden har en kraftig undervikt i den sektorn.

Olika branscher är annars ganska väl representerade men är en ren konsekvens av aktievalen.

Fondens marknadsrisk mätt som volatilitet steg något men föranledde ingen ny riskklassificering. Volatiliteten var högre än index. Den aktiva risken som visar hur fondens utveckling följer jämförelseindex utveckling sjönk något från 6,26 till 5,91.

Bolagsrisken är hög då fonden hade 20 (26) innehav vid årsskiftet medan index har 600 st. Detta beskrivs bäst med 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.

De största enskilda innehaven under året var Norway Royal Salmon, Eurofins samt Wirecard. Aktierna hade alla en vikt kring nio tio procent.

Valutarisken hänförs till främst euro och brittiska pund.

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

Strategi

Året inleddes med social oro, kommande osäkra politiska val, en snarkommande Brexit, samt geopolitisk instabilitet och inte minst ett handelskrig mellan USA och Kina. Vi tyckte osäkerheten var stor och ansåg därför att det var bäst att säkra en del av fonden mot fallande börser. Det visade sig dock vara ett alldeles för negativt synsätt. I och med uppgången förstärktes dock vår negativism.

2020 års händelser föranleder följande kommentar. Vi förstod inte varför börserna steg fast rapporterna om antalet coronasmittade i världen bara ökade. Vi gick in i coronakraschen med full likviditet och skyddade även portföljen med indexterminer. Det är en viss om än liten tröst i dessa tider att fonden varit bästa Europafond.

Vi är i ett helt okänt börsuniversum och hur hårt alla karantäner slutligen kommer att slå mot den ekonomiska konjunkturen är det ingen som i dagsläget vet. När det gäller hur mycket vinstestimaten behöver justeras råder det minst lika stor osäkerhet. Därmed går det inte heller att säga någonting om värderingarna. Osäkerhet är det värsta investerare vet.

Den höga riskbilden tillsammans med de höga skuldbergen (både länder och företag), vilka redan innan krisen ökat till oroväckande höga nivåer, gör att vi fortsätter att hålla en större del kassa än normalt och är beredda på att sälja indexterminer. Vi fortsätter att vikta om fonden till att bli en global klimatfond. Vårt fokus kommer att vara på de delbranscher vi bedömer ha störst tillväxttakt. Dessa är förnyelsebar energi, vattendistribution och vattenrening samt återvinning.

Övriga upplysningar

Till anställda i ledande befattning, verkställande direktör tillika förvaltare, har endast fasta ersättningar utgått. Dessa uppgick under året till 170 000 kr.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
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
2008-12-31	74 740 880	62,24	1 168 841,43	-	-40,00	-35,30
2007-12-31	131 908 151	103,63	1 272 829,12	-	3,60	1,10

Jämförelseindex: MSCI EUR EX SWE EUR

Nyckeltal

2019-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	14,28
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	13,04
Aktiv risk % 3)	5,91
Active Share 4)	0,97
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	3,52
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	7,58

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,40
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	27 861
Transaktionskostnader %	0,05
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,53
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,08
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	156,74
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	9,37

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	6,04
Lägsta hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	0,90

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 STOXX Europe 600.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>
Värdetförändring på överlåtbara värdepapper		9 735 002	-2 974 153
Värdetförändring på övriga derivatinstrument		-427 673	-29 785
Värdetförändring på fondandelar		-481 125	12 500
Ränteintäkter		3 820	199
Valutakursvinster och-förluster netto		180 399	30 918
Utdelningar		544 975	1 016 705
Övriga intäkter		1	-
Summa intäkter och värdetförändring		9 555 399	-1 943 616
Kostnader			
Ersättning till fondbolag		-402 233	-2 281 816
Ersättning till förvaringsinstitut		-36 840	-31 853
Räntekostnader		-15 607	-22 964
Övriga kostnader		-28 857	-17 353
Summa kostnader		-483 537	-2 353 986
Årets resultat		9 071 862	-4 297 602

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-12-31</i>	<i>2018-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		7 893 576	46 990 735
Fondandelar		358 500	1 738 500
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	8 252 076	48 729 235
Bank och övriga likvida medel		547 943	7 034 137
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	-
Summa tillgångar		8 800 019	55 763 372
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		10 662	65 764
Övriga Skulder		3 699	1 731 319
Summa skulder		14 361	1 797 083
Fondförmögenhet	1,2	8 785 658	53 966 289
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		206 254	595 200

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2019-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
FIRST SOLAR INC, USA, USD	700	366 850	4,18
Energi		366 850	4,18
DS SMITH PLC, Storbritannien, GBP	7 500	357 485	4,07
Material		357 485	4,07
HOCHTIEF AG, Tyskland, EUR	325	388 197	4,42
LU-VE S.P.A., Italien, EUR	2 500	336 170	3,83
NRC GROUP ASA, Norge, NOK	4 500	274 089	3,12
SECHE ENVIRONNEMENT SA, Frankrike,	800	315 999	3,60
Industri		1 314 455	14,96
DELONGHI ORD, Italien, EUR	2 050	405 951	4,62
TRIGANO SA, Frankrike, EUR	300	296 565	3,38
Sällanköpsvaror		702 516	8,00
AHOLD DELHAIZE NV, Nederländerna,	1 500	351 323	4,00
MASI AGRICOLA SPA, Italien, EUR	10 750	354 606	4,04
NORWAY ROYAL SALMON, Norge, NOK	3 200	816 495	9,29
Dagligvaror		1 522 425	17,33
AMBU A/S-B, Danmark, DKK	1 600	251 245	2,86
EUROFINS SCIENTIFIC, Luxemburg, EUR	162	841 059	9,57
Hälsovård		1 092 303	12,43
ARROW GLOBAL GROUP PLC,	15 000	476 770	5,43
AURELIUS AG, Tyskland, EUR	500	204 853	2,33
BANCO COMERCIAL PO-R, Portugal, EUR	100 000	213 047	2,42
Finans		894 671	10,18
DETECTION TECHNOLOGY, Finland, EUR	2 500	672 339	7,65
WIRECARD, Tyskland, EUR	510	575 953	6,56
Informationsteknik		1 248 292	14,21
ENCAVIS AG, Tyskland, EUR	4 000	394 579	4,49
Kraftförsörjning		394 579	4,49
Summa Kategori 1		7 893 575	89,85
Kategori 3			
DOLPHIN GROUP ORD, Norge, NOK	120 000	0	0,00
Energi		0	0,00
THOMAS COOK GROUP, Storbritannien,	80 000	0	0,00
Sällanköpsvaror		0	0,00
Summa Kategori 3		0	0,00

Aktiv Europa			11
515602-1551			
Summa Överlåtbara värdepapper		7 893 575	89,85
Fondandelar			
Kategori 2			
XACT BEAR	7 500	358 500	4,08
Börshandlad specialfond		358 500	4,08
Summa Kategori 2		358 500	4,08
Summa Fondandelar		358 500	4,08
Summa värdepapper		8 252 075	93,93
Övriga tillgångar och skulder		533 583	6,07
Fondförmögenhet		8 785 658	100,00

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

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	53 966 289	70 411 183
Andelsutgivning	750 446	5 725 239
Andelsinlösen	-55 002 940	-17 872 531
Periodens resultat enligt resultaträkning	9 071 863	-4 297 602
Summa	8 785 658	53 966 289

Underskrifter

Stockholm den 28:e april 2020



Anders Åberg
Styrelseordförande



Håkan Lundmark
Verkställande direktör/Styrelseledamot



Mikael Palmhag
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 28:e april 2020
Lüsch & Co Revision AB

Leif Lüsch
Auktoriserad revisor

Underskrifter

Stockholm den 28:e april 2020



Anders Åberg
Styrelseordförande



Håkan Lundmark
Verkställande direktör/Styrelseledamot



Mikael Palmhag
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 28:e april 2020
Lüscher & Co Revision AB



Leif Lüscher
Auktoriserad revisor

Lüsch & Co Revision AB

Auktoriserad revisor Leif Lüsch

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Aktiv Europa

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 Aktiv Europa för år 2019.

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 Aktiv Europas finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

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 revisorssed 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 på 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 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

uppträda 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.

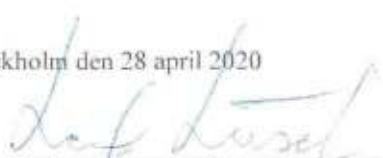
Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

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.

Stockholm den 28 april 2020


Leif Lüsch
Auktoriserad revisor