

Råvarufond

Swedbank Robur Råvarufond

ISIN: SE0000538969

Placeringsinriktning

Råvarufond placerar globalt i aktier i olika bolag med stor andel produktion och förädling av råvaror, framförallt inom olje-, gruv- och metallsektorerna. Fonden får använda sig av derivatinstrument i strävan att öka fondens avkastning. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och en aktiv investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval inom ovan nämnda placeringsinriktning. Fonden lämnar normalt ingen utdelning, utan vinster återinvesteras i fonden.

Fondens utveckling

Under 2016 steg fonden med 49,3 %. Jämförelseindex steg med 48,8 % under samma period. Både oljepriset och metallpriserna steg betydligt under året, vilket påverkade aktiekurserna i råvarurelaterade bolag positivt. Flera av fondens större innehav, inte minst gruvbolagen Glencore och Rio Tinto, bidrog starkt positivt till avkastningen både i absoluta tal och i förhållande till jämförelseindex. Även flera av fondens oljebolag utvecklades väl, t.ex. Royal Dutch Shell. Ett antal bolag med sämre balansräkningar och tillgångar, som fonden saknade innehav i, tyngde den relativa avkastningen under framförallt den första delen av året. Till enskilda händelser som gynnade fonden hörde en sedermera starkt kurshöjande budgivning om det amerikanska oljeservicebolaget Baker Hughes. Fonden höll under hela året en koncentrerad portfölj på mellan 30-35 innehav. Exempel på nya innehav som tillkom var Smart Sand och gruvbolaget South32. Fonden hade under hela året stora inflöden av kapital från andelsägare. Från den 1 september valutasäkras inte tillgångarna längre, varför fonden under hösten kunde dra nytta av den starka amerikanska dollarn.

Marknadens utveckling

Trots stor förväntad oro på marknaderna var investeringsviljan i råvarusektorn hög under hela året. Oljepriset bottnade under årets första månader men inledde efter det en kraftigt återhämtning. I slutet av november enades både OPEC-länderna och Ryssland om att sänka produktionen, vilket ledde till att aktiekurserna steg i bolag med exponering mot ett högre oljepris. Kopparkriset steg kraftigt under hösten efter att ha handlats oförändrat tidigare under året. En anledning var den nyvalde USA-presidenten Donald Trumps uttalanden om planer på stora infrastruktursatsningar. Zink hade ett mycket starkt år tack vare stora utbudsminskningar globalt. Även kolpriset steg under hela året p.g.a. ett lägre utbud. Den amerikanska dollarn stärktes under året, vilket bidrog till att guldpriset efter en inledande uppgång föll tillbaka under hösten.

Övrigt

Under perioden använde fonden derivat i stor utsträckning. 2016-09-01 bytte fonden jämförelseindex från 50 % MSCI World Energy Net hedged in SEK / 50 % MSCI World Metal & Mining Net hedged in SEK till 50 % MSCI World Energy Net Total Return / 50 % MSCI World Metal & Mining Net Total Return. Samma dag sänktes den högsta tillåtna avgiften. Fondbestämmelserna ändrades 2016-09-01 och 2017-01-10 (se swedbankrobur.se).

Förvaltare: Rikard Forssmed

Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB

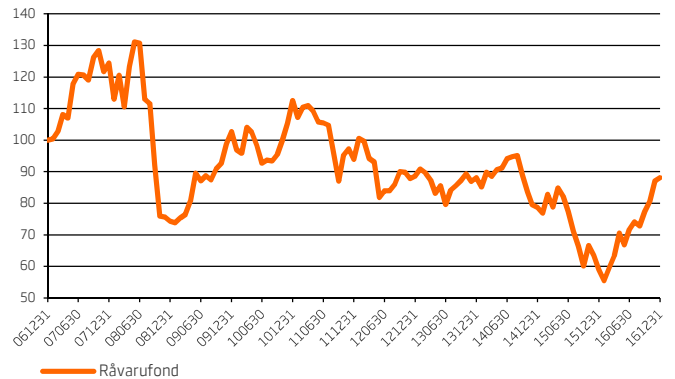
Fondtyp: Aktiefonder

Startdatum: 1994-05-05

Jämförelseindex: MSCI Energy/Metals & Mining 50/50 Net



Kursutveckling



Fondens 5 största innehav	Exponering, tkr	% av fond
Royal Dutch Shell A	124 896	8,7
Rio Tinto GDR	106 807	7,4
Glencore	105 549	7,3
BHP Billiton (AUD)	86 977	6,0
Chevron	65 095	4,5

Risk- och avkastningsmått	161231
Standardavvikelse fond, %	22,9
Standardavvikelse jmf-index, %	23,1
Active share, %	54,2
Tracking error, %	2,7
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	5,9
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	-1,3

Extern jämförelse	161231
Morningstar fondkategori	Mstar Branschfond, råvaror
Morningstar fondbetyg	3 av 5

Kostnader	161231
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet*	1,25
Analyskostnader, tkr*	262
Transaktionskostnader, tkr*	2 350
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper*	0,02
Årlig avgift, %	1,33
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 10 000 kr*	152
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 100/mån*	9,66

Omsättning	161231
Omsättningshastighet vid derivathandel, ggr/år	-1,8

Derivatinstrument	161231
Högsta derivatbruttoexponering, %	99,5
Lägst derivatbruttoexponering, %	0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	55,8

Köp och försäljning av finansiella instrument	161231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	1,1
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	0,3

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Se förklaringar i ordlistan på swedbankrobur.se.

* Baseras löpande 12 månader bakåt.

Basfakta	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, tkr	1 442 472	343 531	415 414	550 954	682 042	692 489	1 010 169	1 073 438	589 009	893 958
Andelsvärde, kr	18,85	12,63	16,82	18,85	18,95	20,75	25,41	23,49	17,22	29,35
Antal utestående andelar, tusental	76 535	27 206	24 697	29 223	35 982	33 379	39 752	45 692	34 203	30 455
Utdelning, kr per andel	-	-	-	-	0,63	0,44	0,29	0,31	0,27	0,36
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	49,3	-24,9	-10,8	-0,5	-5,6	-16,6	9,6	38,3	-40,3	24,5
Jmf-index (inkl utd), %	48,8	-27,5	-10,1	3,5	-2,9	-12,9	11,0	37,5	-34,4	28,8

Innehav per 2016-12-31

Finansiella instrument	Marknads- värde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond
Australien				
BHP Billiton (AUD) (Råvaror)	86 977	6,0	86 977	6,0
Newcrest Mining (Råvaror)	14 458	1,0	14 458	1,0
Rio Tinto (Råvaror)	26 794	1,9	26 794	1,9
South32 Ltd (AUD) (Råvaror)	29 594	2,1	29 594	2,1
	157 823	10,9	157 823	10,9

Japan				
JFE (Råvaror)	11 083	0,8	11 083	0,8
Nippon Steel (Råvaror)	26 103	1,8	26 103	1,8
	37 186	2,6	37 186	2,6

Jersey				
Randgold Resources (Råvaror)	9 868	0,7	9 868	0,7
	9 868	0,7	9 868	0,7

Kanada				
Agnico Eagle Mines (Råvaror)	43 545	3,0	43 545	3,0
Barrick Gold (Råvaror)	27 855	1,9	27 855	1,9
Goldcorp (Råvaror)	32 013	2,2	32 013	2,2
Lucara Diamond (Råvaror)	21 340	1,5	21 340	1,5
Lundin Mining SDB (Råvaror)	27 055	1,9	27 055	1,9
	151 809	10,5	151 809	10,5

Nederländerna				
Royal Dutch Shell A (Olja & gas)	124 896	8,7	124 896	8,7
	124 896	8,7	124 896	8,7

Schweiz				
Glencore (Råvaror)	105 549	7,3	105 549	7,3
	105 549	7,3	105 549	7,3

Storbritannien				
Hunting (Olja & gas)	23 834	1,7	23 834	1,7
Rio Tinto GDR (Råvaror)	106 807	7,4	106 807	7,4
	130 640	9,1	130 640	9,1

Sverige				
Billerudkorsnäs (Råvaror)	26 111	1,8	26 111	1,8
Boliden (Råvaror)	50 873	3,5	50 873	3,5
Lundin Petroleum (Olja & gas)	37 509	2,6	37 509	2,6
	114 492	7,9	114 492	7,9

USA				
Anadarko Petroleum (Olja & gas)	46 840	3,2	46 840	3,2
Baker Hughes (Olja & gas)	28 153	2,0	28 153	2,0
Cabot Oil & Gas (Olja & gas)	25 201	1,7	25 201	1,7
Chevron (Olja & gas)	65 095	4,5	65 095	4,5
Concho Resources (Olja & gas)	33 563	2,3	33 563	2,3
EOG Resources (Olja & gas)	52 543	3,6	52 543	3,6
Halliburton (Olja & gas)	20 699	1,4	20 699	1,4
Helmerich & Payne (Olja & gas)	8 391	0,6	8 391	0,6
Hess (Olja & gas)	40 929	2,8	40 929	2,8
Marathon Oil (Olja & gas)	25 240	1,7	25 240	1,7
Newmont Mining (Råvaror)	26 875	1,9	26 875	1,9
Occidental Petroleum (Olja & gas)	51 327	3,6	51 327	3,6
Pioneer Natural Resources (Olja & gas)	51 958	3,6	51 958	3,6
Smart Sand Inc (Olja & gas)	15 276	1,1	15 276	1,1
Valero Energy (Olja & gas)	24 939	1,7	24 939	1,7
	517 030	35,8	517 030	35,8

Österrike				
Voestalpine (Råvaror)	28 404	2,0	28 404	2,0
	28 404	2,0	28 404	2,0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 377 697	95,5
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0,0
Summa finansiella instrument	1 377 697	95,5
Netto övriga tillgångar och skulder	64 775	4,5
Fondförmögenhet	1 442 472	100,0

Innehav och positioner i finansiella instrument	% av fond
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	95,5
¹ Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-
² Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
³ Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
⁴ Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	-
⁵ 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.	-
⁶ Övriga finansiella instrument.	-

Balansräkning

Tillgångar, tkr	161231	151231
Överlåtbara värdepapper	1 377 697	328 566
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	43
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 377 697	328 609
Bankmedel och övriga likvida medel	52 760	13 013
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	12 110	647 492
Summa tillgångar	1 442 566	989 114

Skulder, tkr	161231	151231
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	1 203
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	1 203
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	95	38
Övriga skulder	0	644 342

Skulder, tkr	161231	151231
Summa skulder	95	645 583
Fondförmögenhet	1 442 472	343 531

Poster inom linjen, tkr	161231	151231
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	11 955

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring, tkr	161231	151231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	289 335	-125 911
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	990	-1 628
Räntelintäkter	39	16
Utdelningar	15 770	12 875
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 732	11 480
Övriga finansiella intäkter	72	0
Övriga intäkter	179	245
Summa intäkter och värdeförändring	304 653	-102 923

Kostnader, tkr	161231	151231
Förvaltningskostnader	10 078	5 163
Räntekostnader	149	-36
Övriga finansiella kostnader	49	73
Övriga kostnader	2 953	571
Summa kostnader	13 229	5 771
Årets resultat	291 423	-108 694

Förändring av fondförmögenhet, tkr	161231
Fondförmögenhet vid årets början	343 531
Andelsutgivning	2 311 021
Andelsinlösen	-1 503 504
Årets resultat enligt resultaträkning	291 423
Fondförmögenhet vid årets slut	1 442 472

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex består av 50% MSCI World Metal & Mining Sector Index Net hedged in SEK, 50% MSCI World Energy Sector Index Net hedged in SEK 50%.

Fondens jämförelseindex utgör en relevant referens i förhållande till fondens placeringsriktning, tillgångsslag, marknader och i de fall det är relevant branscher. Jämförelseindexens avkastning inkluderar utdelningar med hänsyn tagen till skatteeffekten (nettoutdelning).

Riskbedömningsmetod

Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. Vid beräkningen konverteras derivat till exponeringar motsvarande de underliggande tillgångarna i derivaten. För optioner, m.fl. görs även en deltaberäkning. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna tar fondbolaget hänsyn till nettning och hedgning.

Fondens risker

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. Materiella risker i fonden som inte fullt ut avspeglas i risk- och avkastningsindikatorn är:

- Koncentrationsrisk. Begränsningen i antalet branscher fonden placerar i gör att risken är större än i en bredare fond. Dessutom har konjunkturkänsliga branscher som olja, gruvor och metaller av tradition högre risk än vissa andra sektorer. En betydande andel av fonden placeras i värdepapper i en annan valuta än i svenska kronor.

Källskatt

Sedan en lagändring avseende beskattning av svenska fonder den 1 januari 2012 har det rätt viss osäkerhet om vilken skatt som ska betalas på utdelningar från utländska aktier. Högsta förvaltningsdomstolen biföll den 15 april 2016 Swedbank Robur Fonders AB:s yrkande om att Skatteverket ska utfärda hemvistintyg, vilket innebär att fonderna har rätt till en lägre skattesats på utdelningar från utländska aktier. Fonderna har redovisat och erlagt skatt i enlighet härmed. Skatteverket har dock i ett ställningstagande sommaren 2016 uppgett att det trots domen inte kan utfärdas hemvistintyg i de fall det av förarbetsutskalden framgår att ett visst skatteavtal inte ska tillämpas på personer/företag som endast är formellt skattskyldiga. Följden av detta är att Skatteverket inte utfärdar hemvistintyg för vissa länder. Swedbank Robur Fonder AB:s uppfattning är att fonderna är berättigade till att få den lägre skattesatsen. För att på slutlig klarhet i frågan har Swedbank Robur Fonder AB beslutat sig för att överklaga Skatteverkets beslut. Detta kommer att ske i början av 2017. Frågan är särskilt betydande avseende utdelning från amerikanska aktier eftersom vissa fonder har stora innehav av dessa aktier och frågan rör om utdelningen på aktierna skall beskattas med 30 eller 15 procent.

Ersättningspolicy

Swedbank Robur Fonders (hädanefter kallat Bolaget) styrelse har antagit en ersättningspolicy som är förenlig med och främjar en sund och effektiv riskhantering och motverkar ett rikttagande som är oförenligt med de av Bolaget förvaltade fondernas riskprofiler. Den säkrar även att de anställda inte tar ett överdrivet rikttagande, stimulera anställda att vid varje given tidpunkt leverera hållbara prestationer, liksom en sund och effektiv riskhantering för andelsägarna. Bolaget samt de fonder som förvaltas av Bolaget.

Utöver fast månadslön i form av kontanter består ersättningsprogramet av två rörliga delar. Den fasta delen av ersättningen står för en tillräckligt stor del av den totala ersättningen så att det är möjligt att fastställa all rörlig ersättning till noll. Den rörliga ersättningen maximeras till 12 månadslöner.

De rörliga ersättningsprogrammen "Eken" och Individuellt Prestations- och aktiebaserat ersättningsprogram ("IP") är koncernövergripande. "Eken" är ett generellt prestations- och aktiebaserat ersättningsprogram och omfattar i princip samtliga anställda inom Swedbank koncernen, dock alla anställda inom Bolaget, och består av uppskjuten ersättning i form av aktier i Swedbank AB (publ). "IP" omfattar ca 60 anställda i Bolaget. "IP" består av dels kontanter (till 60 % eller 40 %) och dels uppskjuten (3 år) ersättning i form av aktier i Swedbank AB (40 % eller 50 %). I utformningen av anställdas mål tas hänsyn till de av Bolaget förvaltade fondernas riskprofil och jämförelseindex samt placeringshorisont. Målen är mätbara, tydliga och transparenta. I målen ingår även hur medarbetaren lever bolagets värderingar (öppen, enkel och ömtänksam).

Ersättningsprogrammet är utformat för att i största möjliga mån undvika att intressekonflikter uppstår. Varje portföljförvaltare följs upp och bedöms utifrån samtliga sina förvaltningsuppdrag. Det rörliga ersättningsystemet följs upp och övervakas kontinuerligt. Den rörliga ersättningen syftar till att stimulera sunda beteenden och önskade resultat, och till att skapa en sund balans mellan belöningar och riskexponering i fonden.

Den rörliga ersättningen baseras på den anställdes prestation, vilken utvärderas efter de prestationskriterier som fastställs i början av varje kalenderår, bland annat respektive fondens riskmandat. Utvärderingen vilar på en kombination av kvantitativa och kvalitativa resultat. Förvaltningsresultatet beaktas i utvärderingen på 1 till 3 år.

Information om ersättning enligt Finansinspektionens föreskrifter om ersättningspolicy (FFFS 2016:26) är publicerad på Swedbanks webbplats.

Ersättningsbelopp

Det sammanlagda ersättningsbeloppet är 201.460.296 kronor, varav 38.581.747 kr avser rörlig ersättning. Ersättningen täcker samtliga 221 anställda för samtliga fonder.

Sammanlagt ersättningsbelopp till bolagets verkställande ledning, anställda som väsentligt påverkar fondens riskprofil samt ansvariga för kontrollfunktion, ca 60 personer, uppgick under året till 122.247.652 kronor, exklusive pensionskostnader.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9 och beaktar de riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och specialfonder som utfärdats av Fondolagens förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar. Förvaltningsavgiften som betalas till fondbolaget täcker kostnader för förvaringsinstitut, tillsynsmyndighet och revision.

Värderingsprinciper

Noterat
Aktierelaterade finansiella instrument värderas till senaste betalkurs på balansdagen eller, om sådan inte finns, till balansdagens mittkurs (genomsnitt av köp/sålj kurs) om sådan inte finns används balansdagens köpkurs sedan säljkurs. Om sådant värde saknas värderas innehaven till föregående bankdags betalkurs. Likvida räntebärande finansiella instrument värderas till balansdagens mittkurs (genomsnitt av köp/såjkurs), stängning, köpkurs. Om sådant värde inte skulle finnas används föregående bankdags mittkurs.

Onoterat
För onoterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument fastställs ett marknadsvärde enligt följande:
- marknadspris från en aktiv marknad,
- om sådant marknadspris inte kan erhållas ska gällande marknadsvärde fastställas genom någon av metoderna nedan:
-- på grundval av nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga, eller
-- användande av marknadspris från en aktiv marknad för ett annat finansiellt instrument som i allt väsentligt är likadant,
- om marknadspris inte kan fastställas enligt något av alternativen ovan, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom användande av en värderingsmetod som är etablerad på marknaden, t.ex. kassaflödesanalys.

OTC-derivat

För OTC-derivat, fastställs ett marknadsvärde enligt följande:
- marknadspris från en aktiv marknad,
- om sådant marknadspris inte kan erhållas ska marknadsvärdet fastställas genom någon av metoderna nedan:
-- på grundval av de ingående tillgångarna/beståndsdelarnas marknadsvärde
-- på grundval av nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga, eller
-- användande av marknadspris från en aktiv marknad för ett annat finansiellt instrument som i allt väsentligt är likadant
- om marknadspris inte kan fastställas enligt något av alternativen ovan, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom användande av en värderingsmetod som är etablerad på marknaden, t.ex. optionsvärderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Swedbank Robur Råvarufond.

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Swedbank Robur Fonder AB, organisationsnummer 556198-0128, utfört en revision av årsberättelsen för Swedbank Robur Råvarufond för år 2016.

Enligt vår 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 Swedbank Robur Råvarufonds finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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 fondbolaget enligt god revisionssed 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 våra uttalanden.

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 fel.

Revisorns ansvar

Våra 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 fel, 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 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 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 på fel, 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. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, 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 fondbolagets 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 fondbolagets 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 fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om eventuella betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland om vi identifierat betydande brister i den interna kontrollen.

Stockholm den 2 mars 2017

Deloitte AB
Henrik Nilsson, Auktoriserad revisor