

Realinvest

Swedbank Robur Realinvest

ISIN: SE0000537763

Placeringsinriktning

Realinvest placerar globalt i aktier i bolag med en stor andel reala tillgångar, som fastighets- och kraftbolag. Normalt investeras 25 % av tillgångarna i Sverige. 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 8,2 %. Jämförelseindex steg med 10,4 % under samma period. De största positiva bidragen till avkastningen, i absoluta tal, kom från innehaven i det kanadensiska Brookfield Asset Management, det svenska Sagax samt ProLogis. Både Brookfield med såväl fastigheter som andra reala tillgångar och Sagax med sina lager- och industrifastigheter var fondens bästa innehav även i förhållande till jämförelseindex, tillsammans med det amerikanska EPR Properties som äger bl.a. biografer och skidanläggningar. De mest negativa bidragen, i absoluta tal, kom från det svenska Balder, det amerikanska CBRE samt det brittiska Great Portland Estates. Av dessa var CBRE och Balder även förlorare relativt index. CBRE är verksamt inom fastighetsmäklari och fastighetsförvaltning medan Balder är verksamt inom kommersiella fastigheter och bostäder i de nordiska länderna. Vår bedömning är att Balder, trots negativ utveckling mot index under 2016, kan komma att bidra positivt framgent.

Marknadens utveckling

2016 inleddes med en svag aktiemarknad fram till mitten av februari. Det som tyngde var bl.a. stora prisfall på råvaror, främst olja. I mitten av februari vände dock oljepriset upp, vilket bidrog till ett bättre investeringsklimat och till att aktier började stiga i värde. Utvecklingen vände ned igen en kortare tid efter Storbritanniens folkomröstningsbeslut att lämna EU. Marknaden återhämtade sig dock snabbt och den stigande börstrenden fortsatte under hösten. Den stärktes efter valet av Donald Trump till president i USA, men fastighetssektorns aktier steg generellt mindre än i många andra sektors bolag. Bakgrunden var att den nyvalde presidenten aviserade sin avsikt att föra en expansiv penningpolitik, något som normalt driver upp inflationen och därmed räntorna. Högre räntor är generellt negativa för fastighetsbolag, främst p.g.a. att bolagen ofta är belånade och därmed får ökade finansieringskostnader. I gengäld kan stigande räntor p.g.a. god ekonomisk utveckling även vara gynnsamt för fastighetsbolag, t.ex. vid hyresförhandlingar.

Övrigt

Under perioden använde fonden derivat i liten utsträckning. 2016-06-01 lämnade Johan Strand fondens förvaltning. Som ny förvaltare tillträdde Fredrik Mattsson. 2017-01-10 ändrades fondbestämmelserna (se swedbankrobur.se).

Förvaltare: Fredrik Mattsson

Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB

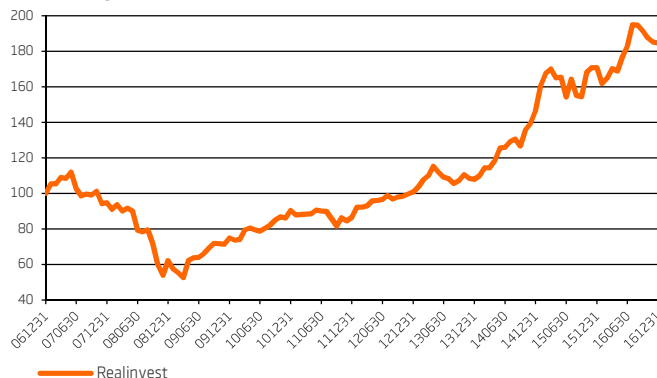
Fondtyp: Aktiefonder

Startdatum: 1988-10-03

Jämförelseindex: MSCI World Real Estate Net/Six Fastigheter Return/75/25



Kursutveckling



Fondens 5 största innehav	Exponering, tkr	% av fond
Fastighets Balder B	232 115	6,0
Sagax B	192 860	5,0
Simon Property Group	185 699	4,8
American Tower	160 424	4,2
Public Storage	149 010	3,9

Risk- och avkastningsmått	161231
Standardavvikelse fond, %	14,6
Standardavvikelse jmf-index, %	14,4
Active share, %	58,1
Tracking error, %	2,2
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	12,3
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	16,4

Extern jämförelse	161231
Morningstar fondkategori	Mstar Branschfond, fastighetsbolag
Morningstar fondbetyg	5 av 5

Kostnader	161231
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet*	1,25
Analyskostnader, tkr*	1 265
Transaktionskostnader, tkr*	947
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper*	0,07
Årlig avgift, %	1,29
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 10 000 kr*	132
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 100/mån*	8,66

Omsättning	161231
Omsättningshastighet vid derivathandel, ggr/år	-0,2

Derivatinstrument	161231
Högsta derivatbruttoexponering, %	3,0
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,3

Köp och försäljning av finansiella instrument	161231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,4
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	0,2

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	3 852 819	3 577 701	2 996 904	1 957 866	1 835 672	1 513 501	1 876 097	1 351 824	1 194 396	1 912 781
Andelsvärde, kr	38,00	35,13	30,14	22,21	20,73	18,31	19,71	16,79	14,67	23,72
Antal utestående andelar, tusental	101 381	101 855	99 440	88 169	88 568	82 638	95 166	80 532	81 395	80 634
Utdelning, kr per andel	-	-	-	-	0,63	0,50	0,51	0,90	0,79	0,80
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	8,2	16,5	35,7	7,1	16,7	-4,5	20,6	20,7	-34,5	-5,2
Jmf-index (inkl utd), %	10,4	13,2	39,2	6,3	21,7	-7,2	20,7	-	-29,9	-13,6

Innehav per 2016-12-31

Finansiella instrument	Marknads-värde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond
Australien				
Dexus Property Group (Real Estate Development)	18 506	0,5	18 506	0,5
GPT Group (Real Estate Development)	47 066	1,2	47 066	1,2
Lend Lease (Real Estate Development)	16 073	0,4	16 073	0,4
Mirvac Group (Real Estate Development)	44 106	1,1	44 106	1,1
Scentre Group (Real Estate Development)	19 652	0,5	19 652	0,5
Vicinity Centers (Real Estate Development)	36 505	0,9	36 505	0,9
	181 907	4,7	181 907	4,7
Hong Kong				
Cheung Kong Property Holding (Real Estate Development)	38 115	1,0	38 115	1,0
Link Reit (Real Estate Development)	66 490	1,7	66 490	1,7
New World Development (Real Estate Development)	23 598	0,6	23 598	0,6
Sun Hung Kai Properties (Real Estate Development)	37 512	1,0	37 512	1,0
Swire Pacific (Real Estate Development)	17 310	0,4	17 310	0,4
Swire Properties (Real Estate Development)	19 295	0,5	19 295	0,5
Wharf (Real Estate Development)	25 550	0,7	25 550	0,7
	227 870	5,9	227 870	5,9
Japan				
Daiwa House (Real Estate Development)	59 844	1,6	59 844	1,6
IIDA Group Holdings (Konsumtion, sällanköpsvaror)	29 718	0,8	29 718	0,8
Japan Prime Reality Investment (Real Estate Development)	46 879	1,2	46 879	1,2
MCUBS Midcity (Real Estate Development)	24 779	0,6	24 779	0,6
Mitsubishi Estate (Real Estate Development)	55 981	1,5	55 981	1,5
Mitsui Fudosan (Real Estate Development)	52 757	1,4	52 757	1,4
Nippon Prologis REIT (Real Estate Development)	18 366	0,5	18 366	0,5
Nomura Real Estate Master (Real Estate Development)	22 501	0,6	22 501	0,6
Sumitomo Realty & Development (Real Estate Development)	13 425	0,3	13 425	0,3
	324 250	8,4	324 250	8,4
Kanada				
Brookfield Asset Management A (Finans)	145 126	3,8	145 126	3,8
Brookfield Property Partners (Real Estate Development)	93 904	2,4	93 904	2,4
	239 030	6,2	239 030	6,2
Luxemburg				
Grand City Properties (Real Estate Development)	31 047	0,8	31 047	0,8
	31 047	0,8	31 047	0,8
Malta				
BGP (Real Estate Development) ^a	0	0,0	0	0,0
	0	0,0	0	0,0
Norge				
Selvaag Bolig (Real Estate Development)	35 789	0,9	35 789	0,9
	35 789	0,9	35 789	0,9
Singapore				
Capita Land (Real Estate Development)	26 209	0,7	26 209	0,7
UOL Group (Real Estate Development)	35 105	0,9	35 105	0,9
	61 314	1,6	61 314	1,6
Sverige				
Atrium Ljungberg B (Real Estate Development)	105 341	2,7	105 341	2,7
Catena (Real Estate Development)	121 912	3,2	121 912	3,2
Corem Property Group (Real Estate Development)	70 374	1,8	70 374	1,8
Fastighets Balder B (Real Estate Development)	232 115	6,0	232 115	6,0
FastPartner (Real Estate Development)	100 215	2,6	100 215	2,6
Genova Property Group Pref (Real Estate Development) ^a	3 022	0,1	3 022	0,1
HEBA B (Real Estate Development)	17 786	0,5	17 786	0,5
Hemforsa Fastigheter (Real Estate Development)	148 705	3,9	148 705	3,9
Klövern A (Real Estate Development)	5 476	0,1	5 476	0,1
Klövern B (Real Estate Development)	39 785	1,0	39 785	1,0
Sagax (Real Estate Development)	23 250	0,6	23 250	0,6
Sagax (Real Estate Development)	4 923	0,1	4 923	0,1
Sagax B (Real Estate Development)	192 860	5,0	192 860	5,0
Wihlborg Fastigheter (Real Estate Development)	57 164	1,5	57 164	1,5
	1 122 928	29,1	1 122 928	29,1
Tyskland				
Deutsche Wohnen (Real Estate Development)	67 903	1,8	67 903	1,8
	67 903	1,8	67 903	1,8

Finansiella instrument	Marknads-värde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond
USA				
American Tower (Real Estate Development)	160 424	4,2	160 424	4,2
Boston Properties (Real Estate Development)	104 141	2,7	104 141	2,7
DuPont Fabros Technology (Real Estate Development)	55 768	1,4	55 768	1,4
EPR Properties (Real Estate Development)	68 772	1,8	68 772	1,8
General Growth Properties (Real Estate Development)	99 528	2,6	99 528	2,6
Hospitality Properties Trust REIT (Real Estate Development)	43 198	1,1	43 198	1,1
Jones Lang LaSalle (Real Estate Development)	12 581	0,3	12 581	0,3
Kimco Realty (Real Estate Development)	68 965	1,8	68 965	1,8
Life Storage REIT (Real Estate Development)	19 364	0,5	19 364	0,5
Medical Properties Trust REIT (Real Estate Development)	38 497	1,0	38 497	1,0
Mid-American Apartment Comm REIT (Real Estate Development)	77 398	2,0	77 398	2,0
Omega Healthcare Investors REIT (Real Estate Development)	39 419	1,0	39 419	1,0
ProLogis (Real Estate Development)	133 661	3,5	133 661	3,5
Public Storage (Real Estate Development)	149 010	3,9	149 010	3,9
Senior Housing Properties Trust REIT (Real Estate Development)	48 300	1,3	48 300	1,3
Simon Property Group (Real Estate Development)	185 699	4,8	185 699	4,8
SL Green Realty (Real Estate Development)	40 746	1,1	40 746	1,1
Washington Prime Group REIT (Real Estate Development)	18 228	0,5	18 228	0,5
Welltower (Real Estate Development)	110 013	2,9	110 013	2,9
WP Carey (Real Estate Development)	31 300	0,8	31 300	0,8
	1 505 012	39,1	1 505 012	39,1
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde				
	3 797 050	98,6		
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
	0	0,0		
Summa finansiella instrument				
	3 797 050	98,6		
Netto övriga tillgångar och skulder				
	55 769	1,4		
Fondförmögenhet	3 852 819	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	98,5
^a Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-
^a Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
^a Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
^a Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-
^a 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.	-
^a Övriga finansiella instrument.	0,1

Balansräkning

Tillgångar, tkr	161231	151231
Överlåtbara värdepapper	3 797 050	3 404 814
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	74
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 797 050	3 404 888
Bankmedel och övriga likvida medel	44 760	163 169
Övriga tillgångar	11 343	9 991
Summa tillgångar	3 853 153	3 578 049
Skulder, tkr	161231	151231
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	334	348
Summa skulder	334	348
Fondförmögenhet	3 852 819	3 577 701

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring, tkr	161231	151231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	169 149	387 304
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-74	-591
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	4 338	0
Värdeförändring på fondandelar	-9 870	0
Räntetäkter	192	181
Utdelningar	106 390	117 738
Valutakursvinster och -förluster netto	63 600	59 728
Övriga finansiella intäkter	0	1
Övriga intäkter	21	0
Summa intäkter och värdeförändring	333 746	564 361

Kostnader, tkr	161231	151231
Förvaltningskostnader	48 312	45 792
Räntekostnader	411	-208
Övriga finansiella kostnader	650	148
Övriga kostnader	2 229	3 073
Summa kostnader	51 602	48 804
Årets resultat	282 144	515 557

Förändring av fondförmögenhet, tkr	161231
Fondförmögenhet vid årets början	3 577 701
Andelsutgivning	1 562 682
Andelsinlösen	-1 569 707
Årets resultat enligt resultaträkning	282 144
Fondförmögenhet vid årets slut	3 852 819

I posten Övriga intäkter ingår rabatt på förvaltningsarvode med 21 tkr.

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex består av 75% MSCI World Real Estate Net, 25% SIX Fastigheter Return Index. Fondens jämförelseindex utgör en relevant referens i förhållande till fondens placeringsinriktning, 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 till endast en typ av företag gör att risken är större än i en bredare fond. Fastighetsbolag, kraftbolag och liknade företag är dock relativt stabila bolag med låg risk och placeringarna kommer att spridas till flera olika geografiska marknader, de flesta etablerade och mogna, vilket minskar risken.
- Valutarisk. En betydande andel av fondförmögenheten placeras i värdepapper i en annan valuta än i svenska kronor och påverkas därför av valutakursförändringar.

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 förvaltningskostnastolen biföll den 15 april 2016 Swedbank Robur Fonders AB:s yrkande om att Skatteverket ska utfärda hemvistytv, 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 hemvistytv i de fall det av förärbetsuttalanden framgår att ett visst skatteavtal inte ska tillämpas på personer/företag som endast är formellt skattskyldiga. Följden av detta är att Skatteverket inte utfärdar hemvistytv 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 risktagande som är oförenligt med de av Bolaget förvaltade fondernas riskprofiler. Den säkrar även att de anställda inte tar ett överdrivet risktagande, 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 60 %). 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 omtänksam).

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 fonds riskmandat. Utvärderingen vilar på en kombination av kvantitativa och kvalitativa resultat. Förvaltningsresultatet beaktas i utvärderingen på 1 till 3 år.

Information om ersättningar 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 Fondbolagens 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/sälj 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/säljkurs), stängning, köpkurs. Om sådant värde inte skulle finnas används föregående bankdags mittkurs.

Onoterat

För onoterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument fastställs ett marknadsvärde enligt följande:

- marknadpris från en aktiv marknad,
- om sådant marknadpris 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 marknadpris från en aktiv marknad för ett annat finansiellt instrument som i allt väsentligt är likadant,
- om marknadpris 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:

- marknadpris från en aktiv marknad,
- om sådant marknadpris 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 marknadpris från en aktiv marknad för ett annat finansiellt instrument som i allt väsentligt är likadant
- om marknadpris 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 Realinvest.

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 Realinvest 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 Realinvests 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. Risken 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