

case

Kapitalförvaltning
AB

ALL STAR

Årsberättelse 2021



Case Kapitalförvaltning AB

Box 5352, 102 49 Stockholm, Email: info@casefonder.se, Tel: 08-662 06 90

Verksamhetsberättelse

Marknaden 2021

De långa räntorna vände till slut uppåt efter att ha varit rejält nedpressade under det stressade Covidåret 2020. Den amerikanska 10-årsräntan steg med ungefär 50 punkter bara under det första halvåret 2021. Detta är fortsatt en väldigt låg nivå i historisk jämförelse men ändringen av riktning är trots allt intressant. Mot hösten kom också volatiliteten tillbaka och marknaden fick sig en ordentlig omskakning när rapporter om den nya varianten av coronaviruset Omikron svepte över världen. Riskapiten försvann ändå inte fullständigt i och med denna volatilitet och i synnerhet befintliga företagsobligationer med lite kortare löptider handlades riktigt starkt. På aktiesidan fortsatte på liknande sätt rotationen ut ur tillväxtbolag och in i värdebolag. När marknadsläget är stabilt köper marknadsaktörer gärna långt framtida kassaflöden men när orosmolnen tornar upp sig äger investerarkollektivet hellre förutsägbara kassaflöden i närtid.

I november kom även beskedet om att Federal Reserve börjar trappa ned på sina månatliga tillgångsstödköp. Beskedet var i linje med marknadens förväntningar men amerikanska räntor steg ändå ganska kraftigt till en början, för att sedan falla tillbaka igen snarare för att pengar då på nytt flödade in i statsobligationer när börserna skakade till.

All Star fondens utveckling under 2021

Fonden gick under 2021 upp med 28,88 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med fondens jämförelseindex SIX PRX som var upp 38,42 procent under perioden.

Sedan starten den 31 oktober 2017 har All Star stigit med 57,52 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med jämförelseindex (SIX PRI) som stigit 96,67 procent under samma tidsperiod. Risken mätt som standardavvikelse under den senaste 36- månadersperioden räknat i årstakt, var 16,08 procent jämfört med 16,23 procent för breda indexet för Stockholmsbörsen (OMXS PI).

Utsikter för 2022

De höga energipriserna är fortsatt något som oroar in i det nya året. Om vi får en riktigt kall vinter så kan vi vänta oss att det kommer påverka såväl privata hushåll som företagen. Vintern är övergående men inflationen däremot behöver inte vara lika övergående som centralbankschefer världen över envist har försökt övertala oss om den senaste tiden. Dessutom känner många konsumenter nu ett uppdämt upplevelse- och konsumtionsbehov. Gissningsvis kommer därför även retailhandeln att framöver bidra till en fortsatt stigande inflation. Komponentbrister hos tillverkare och de utdragna leveranstiderna till följd av pandemin får också effekten att mätpunkter kring just inflation och BNP-tillväxt för tillfället tenderar att släpa efter en aning. En mer bestående och uthållig högre inflationsnivå kan alltså mycket väl vara här, om än att det tar något längre tid för verklig statistik att komma in.

Under 2022 kommer mycket att handla om Federal Reserves räntehöjningar nu när de till slut har släppt ordet transitory och istället börjat se på den nuvarande inflationstakten som ett hot mot stark ekonomisk tillväxt. Visserligen befinner sig USA i en betydligt tidigare fas av kreditcykeln men den amerikanska centralbankens indikationer sätter som vanligt tonen för vart resten av västvärldens penningpolitik är på väg. Det som också kommer stjäla fokus under året är den allt mer ansträngda relationen mellan västvärlden och Ryssland i samband med Rysslands invasion av Ukraina.

Fakta om fonden

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

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

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

Fonden förvaltas av Tom Andersson och Andreas Rask.

Fondens placeringsstrategi innebär en normal omsättning av Fondens tillgångar.

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

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

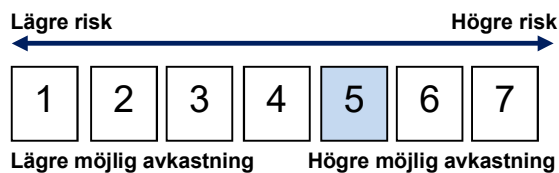
Omsättningshastighet och förvaltningskostnader

Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 1,00 gånger under året. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått till 83,66 kronor. Prestationsrelaterad ersättning för 2021 uteblev.

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Under 2021 har inga transaktioner skett med närstående bolag i koncernen eller andra fonder förvaltade av Case Kapitalförvaltning AB (Case).

Risk



Risk- och avkastningsindikator, KIID, per den 31 december 2021

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

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

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

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

Handel med optioner och terminer

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

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

Ansvarsfulla investeringar

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

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

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

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättade enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10), Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen. I fondens balansräkning har de olika innehaven värderats till marknadsvärde per 2021-12-31. Om kurser per 2021-12-31 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

Information om ersättningar

Styrelsen för Case Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyen innebär sammanfattningsvis att Bolagets ersättningssystem ska vara utformat så att det gynnar både bolagets och de förvaltade fondernas långsiktiga intressen och att de ersättningar som utbetalas inte får äventyra bolagets långsiktiga resultat eller ekonomiska ställning. De ersättningssystem som tillämpas får inte heller leda till incitament för anställda att handla på ett sätt som står i konflikt med fondernas, dess investerares och övriga kunders intressen. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se eller bolagets årsredovisning för 2021.

Incitament

Ersättning inom ramen för fondverksamheten

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

Ersättning till distributörer

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

Andelsägarens beskattning

Schablonintäkt

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

Kapitalskatt

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

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

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

Kontrolluppgifter

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

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Rysslands invasion av Ukraina har resulterat i en än mer ansträngd relation mellan västvärlden och Ryssland. Detta har även påverkat de finansiella marknaderna.

Väsentliga händelser under 2021

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Fondfakta

	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31 *
Fondförmögenhet, mkr	116	87	80	19	23
Andelskurs, kr	157,52	122,22	102,87	82,16	95,68
Utestående andelar	738 980,32	713 221,05	778 662,39	231 362,00	243 416,00
Utdelning, mkr	-	-	-	-	-
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-
Totalavkastning före prestationsarvode, %	28,88	18,81	25,20	- 13,95	- 4,32
Referensränta, %	38,42	14,83	34,97	- 4,41	- 4,70
Aktiv risk %**	6,02	5,51	5,65	6,45	-
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	28,88	18,81	25,20	- 14,13	- 4,32
Omsättningshastighet, gånger	1,00	1,09	1,12	1,09	0,15
Risk, standardavvikelse, %	12,15	17,31	13,60	11,90	8,13
Årlig fast förvaltningsavgift, %	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Debiterad förvaltningsavgift (fast och Rörlig), %*	0,50	0,51	0,53	0,74	-
Årlig avgift, %***	0,50	0,51	0,53	0,52	-
TKA, total kostnadsandel %*	0,71	0,72	0,86	0,98	0,28
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	83,66	74,22	104,72	97,57	19,39
Transaktionskostnader, kkr	210	154	172	57	40
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	0,10	0,10	0,10	0,11	0,15
Insättningsavgift, %	-	-	-	-	-
Minsta första insättning, kr	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00
Utagsavgift maximalt, %	-	-	-	-	-

* Fonden startade 2017-10-31

** visar hur mycket fondens avkastning har varierat i relation till sitt jämförelseindex

*** procent av genomsnittlig fondförmögenhet

Fondens innehav och positioner i finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad	ISIN kod	Antal/Nom värde	Marknadsvärde	Procent av fondförmögenhet
BUFAB HOLDING	SE0005677135	5 000	2 235 000	1,92%
COLLECTOR	SE0007048020	60 000	2 278 800	1,96%
HOIST FINANCE AB	SE0006887063	60 000	1 752 000	1,50%
INDUSTRIVÄRDEN A	SE0000190126	14 538	4 192 759	3,60%
INTRUM JUSTITIA	SE0000936478	16 000	3 734 400	3,21%
INVESTOR B	SE0015811963	37 500	8 540 625	7,33%
LUNDBERGFÖRETAGEN B	SE0000108847	12 500	6 350 000	5,45%
NORDEA BANK	FI4000297767	50 000	5 525 000	4,74%
SEB SER A	SE0000148884	30 000	3 775 500	3,24%
SHB A	SE0007100599	35 000	3 425 100	2,94%
TOPDANMARK	DK0060477503	5 000	2 539 181	2,18%
FINANS				38,07%
ASTRAZENECA	GB0009895292	5 500	5 845 400	5,02%
NOVO NORDISK	DK0060534915	5 000	5 085 281	4,37%
HÄLSOVÄRD				9,39%
HEXAGON B	SE0015961909	30 000	4 309 500	3,70%
SKF B	SE0000108227	12 000	2 574 000	2,21%
TRELLEBORG B	SE0000114837	19 000	4 518 200	3,88%
VOLVO B	SE0000115446	21 000	4 402 650	3,78%
INDUSTRIVAROR				13,57%
ERICSSON B	SE0000108656	35 000	3 492 650	3,00%
NOKIA OYJ	FI0009000681	70 000	4 000 500	3,44%
INFORMATIONSTEKNIK				6,44%
MEDIA AND GAMEST INVEST AB	MT0000580101	55 000	2 508 000	2,15%
KOMMUNIKATION				2,15%
BOLIDEN	SE0015811559	14 000	4 900 000	4,21%
ESSITY B	SE0009922164	14 000	4 135 600	3,55%
FENIX OUTDOOR INT B	CH0242214887	1 749	2 144 274	1,84%
HUMBLE GROUP	SE0006261046	70 000	1 960 000	1,68%
LINDAB INTERNATIONAL	SE0001852419	7 000	2 249 800	1,93%
SCA B	SE0000112724	24 500	3 938 375	3,38%
MATERIAL				16,59%
HENNES & MAURITZ B	SE0000106270	31 000	5 520 480	4,74%
SÄLLANKÖPSVAROR				4,74%
HEXATRONIC GROUP	SE0002367797	4 000	2 016 000	1,73%
TOBII	SE0002591420	20 000	734 400	0,63%
TOBII DYNAVOX	SE0017105620	20 000	644 200	0,55%
TEKNOLOGI				2,91%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			109 327 676	93,88%
Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			-	0%
Summa finansiella instrument			109 327 676	93,88%

varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde	109 327 676	93,88%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	0%
Summa övriga tillgångar och skulder, netto	7 123 966	6,12%
Summa fondförmögenhet	116 451 642	100,00%

ALL STAR 2021-12-31

Balansräkning

	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		109 327 676	79 571 501
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		109 327 676	79 571 501
Bankmedel och övriga likvida medel		7 098 627	7 197 800
Övriga fordringar	1	130 977	21 091
Summa tillgångar		116 557 280	86 790 391
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	47 787	36 696
Övriga skulder	3	57 851	1 256
Summa skulder		105 638	37 952
Fondförmögenhet		116 451 642	86 752 439
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper		Inga	Inga
Ställda säkerheter för derivatinstrument		Inga	Inga
Procent av fondförmögenheten		0,00%	0,00%

Resultaträkning

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	24 179 231	11 605 348
Utdelningar	1 973 405	1 340 231
Valutakursvinster och -förluster netto	32 475	40
Övriga finansiella intäkter	0	3
Summa intäkter och värdeförändring	26 185 112	12 945 622
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	513 373	374 970
Räntekostnader	10 353	8 552
Övriga finansiella kostnader	4	0
Summa kostnader	523 726	389 239
Årets resultat	25 661 385	12 556 383

Specifikation av värdeförändring

	2021	2020
Överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	15 614 417	4 239 465
Realisationsförluster	-1 912 937	0
Orealiserade vinster/förluster	10 477 751	7 365 883
Summa	24 179 231	11 605 348

Förändring av fondförmögenhet

	2021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	86 752 439	79 787 289
Andelsutgivning	44 352 748	22 894 697
Andelsinlösen	-40 314 931	-28 485 929
Årets resultat enligt resultaträkning	25 661 385	12 556 383
Fondförmögenhet vid årets slut	116 451 642	86 752 439

Not 1 - 3 till balansräkningen

Not. 1 Specifikation av övriga tillgångar

Avser fondandelsutgivning som ej gått i likvid 211231.

Not. 2 Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode per 211231.

Not. 3 Specifikation av övriga skulder

Avser fondandelsinlösen som ej gått i likvid 211231.

Not 4 till resultaträkningen

Not. 4 Specifikation av övriga finansiella kostnader

Avser bankavgifter och kupongskatt under 2021.

**STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR I CASE
KAPITALFÖRVALTNING AB
Stockholm den 26 april 2022**

Jürgen Conzen
Ordförande

Henrik Strömbom
Ledamot

Mathias Bönneberg
Ledamot

Johan Andrassy
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats
den av det datum som framgår av
elektronisk signatur.
Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Case Kapitalförvaltning AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556967-4509, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Case All Star för år 2021 med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 3.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Case All Stars finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 3.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 3 ("hållbarhetsinformationen"). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en

årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.





Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sida 3 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm det datum som framgår av elektronisk signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor