

Årsberättelse för

Zmart Alfa

515602-7400

Perioden

2015-03-04 - 2015-12-31

Handwritten signature and initials

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Zmartic Fonder AB, 556899-7349, får härmed avge årsberättelse för perioden 2015-03-04 - 2015-12-31 avseende Zmart Alfa, 515602-7400.

Allmänt om verksamheten

Zmart Alfa är en aktiebaserad marknadsneutral hedgefond (Ucits) som har ett globalt fokus utan geografisk avgränsning. Målsättningen är att över tiden generera en årlig positiv avkastning till fondens andelsägare. För att uppnå fondens målsättning med hänsyn till risktagandet, förvaltas fonden aktivt med en väldiversifierad portfölj av instrument och positioner. Fonden har en förvaltningsstil som i normalläget är marknadsneutral i sitt aktiva positionstagande och fondens totala bruttoexponering får maximalt uppgå till 200 procent av fondens värde. Målsättningen är att fonden årligen ska avkasta 4-8 procent efter avgifter. Investeringsprocessen bakom fondens placeringar består av fundamental analys och fonden kommer att väga in tematiska och evolutionära trender i analysen, vilket medför att en stor del av innehaven kommer att vara långsiktiga och således kommer omsättningshastigheten i fonden att vara låg. Fonden får investera i derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen, även i s.k. OTC-derivat. Fonden får även använda sig av blankning av värdepapper för att öka avkastningen och skapa hävstång. Fonden lämnar ingen utdelning. Det finns tre andelsklasser, varav A enbart är tillgänglig för PPM-kunder. Utdelningar återinvesteras i fonden. Köp och försäljning av fondandelar kan normalt ske alla bankdagar.

Fondens utveckling

Fondens värde ökade under perioden med 3,87 % (andelsklass B) och det förvaltade kapitalet uppgick till 177,9 MSEK per den 2015-12-31. Fonden saknar jämförelseindex men skall främst vara ett alternativ till obligationsmarknaden där avkastningen varit -1,12% (Citi Swedish GBI) sedan fondstarten 4/3 2015. Värt att notera är att börsindex (AFGX) har tappat 6,17 procentenheter sedan Zmart Alfas start. Sharpkvoten uppgick för fonden under perioden till 1,19 med en volatilitet på 4,6.

Kommentarer till resultatet och väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Fonden växer kraftigt och är ännu inte fullinvesterad eller fullt diversifierad. Bruttoexponeringen – exklusive kassan, certifikat och obligationer – var vid helårsskiftet under 120 % och antalet positioner drygt 100. Målbilden är att operera med en bruttoexponering kring 175 % fördelade på över 100 positioner. Geografiskt är cirka 75% av fonden placerad i Europa och resterande fjärdedel i USA. Det är också en fördelning som är önskvärd. Fonden har en övervikt på långsidan i Norden liksom en övervikt av medelstora bolag på långsidan. Det är också avsiktligt med stöd av värderingen.

Fonden har en långsiktig investeringshorisont och kommer från tid till annan sannolikt att utvecklas både sämre och bättre än de ovannämnda målsättning och en avkastning om 4-8 % efter avgifter per år. Avkastningen vid helårsskiftet motsvarar en årsavkastning på cirka 4,6%. Fonden hade under det första verksamhetsåret ett positivt bidrag från alla geografierna och såväl fondens långpositioner som kortpositioner bidrog positivt. Inga väsentliga händelser har förekommit under de första månaderna 2016.

Väsentliga risker

Risken ligger i första hand i aktieurvalet. Men det är relativt sett låg risk för såväl en aktiedominerad fond som en hedgefond. Volatiliteten har hittills legat under 5 % och kan komma att falla ytterligare när antalet positioner ökar. Risken reduceras också av det faktum att fonden har tre olika investeringsstrategier: Tematiska investeringar, pair trades och stockpicking. Var och en strategierna har haft ungefär samma vikt under året. Fonden tar heller inga valutarisker. Om den svenska kronan stärks gentemot Euron och amerikanska dollarn kommer sannolikt den svenska börsen att påverkas negativt. Det kommer med nuvarande geografiska exponering att påverka fonden något negativt eftersom långsidan är överrepresenterad av domestika innehav.

Övriga upplysningar

Fonden förvaltas av Zmartic Fonder AB. Ansvarig förvaltare av fonden är Magnus Angenfelt.

**Ekonomisk översikt
Huvudportfölj**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2015-12-31	177 781 836	-	1 718 856,23	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2015-12-31	-	103,41	1 658 700,84	-	3,41 1)	-

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2015-12-31	-	103,87	60 155,39	-	3,87 1)	-

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

1) Avser perioden 2015-03-04 - 2015-12-31

Handwritten notes:
JIT &
MA
BB

Nyckeltal

2015-12-31 2015-12-31

Risk & avkastningsmått

Andelsklass A Andelsklass B

Totalrisk % 1)	**	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**	**

** Ej aktuellt, fonden har inte funnit i 2 år

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,25	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	1,29
Transaktionskostnader kr	26 152	61 757
Transaktionskostnader %	0,02	0,03
Årlig avgift%	***	***
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen

Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr		***
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	***	

*** Ej aktuellt, fonden har inte funnit i 1 år

Omsättning

2015

Omsättningshastighet ggr	1,77
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	13,14
Lägsta hävstång %	0
Genomsnittlig hävstång %	5,20

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse 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 skall avse de senaste 24 månaderna.

Ma
H
B
B

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2015-03-04- 2015-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		6 352 205
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		17 537
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		873 353
Värdeförändring på fondandelar		287 099
Ränteintäkter		132 240
Utdelningar		198 413
Valutakursvinster och-förluster netto		-438 239
Övriga intäkter		46
Summa intäkter och värdeförändring		7 422 654
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-1 244 098
Räntekostnader		-77 603
Övriga finansiella kostnader		-500 381
Övriga kostnader		-89 889
Summa kostnader		-1 911 971
Årets resultat		5 510 683

Alf &
Ma
Be

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2015-12-31</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		160 014 068
Penningmarknadsinstrument		10 997 097
Fondandelar		7 561 188
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	178 572 353
Bankmedel och övriga likvida medel		62 134 165
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		268 078
Övriga tillgångar		1 815 148
Summa tillgångar		242 789 744
Skulder		
Överlåtbara värdepapper med negativt marknadsvärde		62 363 632
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	62 363 632
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		482 761
Övriga skulder		2 161 515
Summa skulder		65 007 908
Fondförmögenhet	1,2	177 781 836
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		72 115 282
Andel i nettoförmögenhet %		40,58

Handwritten notes and signatures in blue ink, including the letters "MA" and "AS" and a checkmark.

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.

Handwritten signature and initials:
Joh &
Ma
Oro

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2015-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
STATOIL ASA, Norge, NOK	-16 300	-1 931 423	-1,09
Energi		-1 931 423	-1,09
BAE SYSTEMS PLC, Storbritannien, GBP	-2 700	-167 869	-0,09
COOR SERVICES MANAGEMENT HOLDING	139 240	5 486 056	3,09
ELANDERS B	76 375	5 231 688	2,94
ELTEL AB-W/I	14 000	1 183 000	0,67
GROUP 4 SECURICOR, Storbritannien, DKK	-30 500	-871 282	-0,49
ISS A/S, Danmark, DKK	-11 800	-3 607 284	-2,03
PROFFICE B	91 761	2 275 673	1,28
SAAB B	33 200	8 658 560	4,87
SECURITAS B	21 050	2 736 500	1,54
TRANSCOM WORLDWIDE A	37 000	3 219 000	1,81
ZALARIS ASA, Norge, NOK	9 252	317 277	0,18
Industri		24 461 319	13,76
AMC NETWORKS INC-A, USA, USD	-5 500	-3 467 755	-1,95
ATRESMEDIA CORP DE M, Spanien, EUR	-15 000	-1 354 009	-0,76
BETSSON B	-600	-93 300	-0,05
BJORN BORG AB	48 764	1 531 190	0,86
CDON GROUP	161 000	1 948 100	1,10
CLAS OHLSON B	500	76 500	0,04
COMCAST CORP-CLASS A, USA, USD	-2 900	-1 381 623	-0,78
EW SCRIPPS CO THE-, USA, USD	-9 700	-1 555 990	-0,88
FENIX OUTDOOR INTL	2 590	1 056 720	0,59
GANNETT CO INC, USA, USD	-3 000	-412 595	-0,23
HENNES O MAURITZ B	18 300	5 528 430	3,11
INDITEX, Spanien, EUR	-6 000	-1 744 249	-0,98
ITV, Storbritannien, GBP	-20 000	-688 441	-0,39
L BRANDS INC, USA, USD	700	566 286	0,32
LOWE'S COMPANIES INC, USA, USD	-300	-192 595	-0,11
MEDIASET ESPANA, Spanien, EUR	-12 600	-1 159 329	-0,65
MEDIASET, Italien, EUR	-95 000	-3 339 521	-1,88
MTG B	6 560	1 421 552	0,80
NEW WAVE GROUP B	132 200	4 560 900	2,57
NEW YORK TIMES NYT, USA, USD	-6 200	-702 466	-0,40
NEWS CORP - CLASS A, USA, USD	-6 000	-676 767	-0,38
ODD MOLLY INT	30 152	1 163 867	0,65
PROSIEBENSAT.1 MEDIA, Tyskland, EUR	-3 100	-1 329 896	-0,75
RALPH LAUREN CORP, USA, USD	1 300	1 223 550	0,69
RETAIL & BRANDS	76 051	1 452 574	0,82
RTL GROUP, Luxemburg, EUR	-1 900	-1 342 955	-0,76
SANOMA WSOY OYJ B, Finland, EUR	-8 000	-286 947	-0,16
SCHIBSTED B, Norge, NOK	-100	-27 022	-0,02
SCHIBSTED, Norge, NOK	-300	-83 970	-0,05
SKECHERS USA CLASS A, USA, USD	9 000	2 295 486	1,29
STOCKMANN B OY, Finland, EUR	-6 400	-366 940	-0,21
SWATCH GROUP, Schweiz, CHF	-780	-2 302 487	-1,30
TELEVISION FRANCAISE, Frankrike, EUR	-300	-28 209	-0,02

Handwritten signature and initials in blue ink.

TWENTY-FIRST CENTURY, USA, USD	-13 700	-3 141 461	-1,77
UNIBET GROUP SDB, Malta	-690	-596 160	-0,34
WALT DISNEY ORD, USA, USD	3 100	2 750 193	1,55
XXL ASA, Norge, NOK	29 000	2 833 468	1,59
Sällanköpsvaror		2 134 131	1,20
AXFOOD	-2 000	-293 600	-0,17
CARREFOUR, Frankrike, EUR	-4 950	-1 210 145	-0,68
ICA	-3 000	-922 200	-0,52
METRO AG, Tyskland, EUR	-3 200	-867 740	-0,49
WAL MART STORES, USA, USD	-3 000	-1 552 613	-0,87
Dagligvaror		-4 846 297	-2,73
ATTENDO AB	5 000	352 500	0,20
COLOPLAST B, Danmark, DKK	-1 130	-773 671	-0,44
ELEKTA B	10 500	757 050	0,43
GETINGE B	3 800	845 500	0,48
INTUITIVE SURGICAL I, USA, USD	-100	-461 107	-0,26
SECTRA AB-B SHS	4 000	468 000	0,26
SONOVA HOLDING AG, Schweiz, CHF	-600	-643 822	-0,36
WILLIAM DEMANT HOLD., Danmark, DKK	-1 500	-1 211 377	-0,68
Hälsovård		-666 926	-0,38
CITYCON, Finland, EUR	-18 000	-396 295	-0,22
NORDAX GROUP AB-WI	42 000	2 142 000	1,20
NORDEA	-11 000	-1 026 300	-0,58
NORDNET B	87 000	3 567 000	2,01
SEB A	-12 000	-1 072 800	-0,60
SIMON PROPERTY GROUP, USA, USD	-1 140	-1 871 422	-1,05
SKANDIABANKEN ASA, Norge, NOK	115 000	5 386 751	3,03
SV. HANDELSBANKEN A	-34 000	-3 838 600	-2,16
SWEDBANK AB A	-5 500	-1 029 050	-0,58
Finans och fastighet		1 861 283	1,05
ACANDO B	48 803	839 412	0,47
ADDNODE	6 523	399 534	0,22
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	175	1 149 488	0,65
APPLE, USA, USD	3 150	2 799 338	1,57
ATEA, Norge, NOK	9 200	647 732	0,36
DORO	12 792	793 104	0,45
DUSTIN GROUP AB	16 750	1 088 750	0,61
ERICSSON B	75 000	6 172 500	3,47
LOGITECH, Schweiz, CHF	-4 800	-623 086	-0,35
MONSTER WORLDWIDE IN, USA, USD	-7 000	-338 637	-0,19
NOKIA OYJ FIN, Finland, EUR	-102 600	-6 207 221	-3,49
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	-1 640	-1 103 968	-0,62
SEAMLESS DIST B	40 123	331 015	0,19
SENSYS TRAFFIC	20 000	72 200	0,04
SKYWORKS SOLUTIONS, USA, USD	1 600	1 037 844	0,58
SYNCHRONOSS TECH, USA, USD	6 300	1 873 849	1,05
TOBII AB	6 000	403 500	0,23
Informationsteknik		9 335 352	5,25
BT GROUP PLC, Storbritannien, GBP	-15 000	-880 525	-0,50
COMHEM	-2 000	-153 600	-0,09
DEUTSCHE TELEKOM, Tyskland, EUR	-3 000	-459 317	-0,26
KPN KON, Nederländerna, EUR	-31 600	-1 012 270	-0,57
MILLICOM INTERNA.SDB, Luxemburg	2 450	1 191 925	0,67
SES, Luxemburg, EUR	-200	-46 922	-0,03
TDC A/S, Danmark, DKK	173 000	7 313 089	4,11
TELE2 B	16 635	1 409 816	0,79
TELEKOM AUSTRIA AG, Österrike, EUR	40 000	1 850 478	1,04
TELIASONERA	16 000	675 040	0,38

Handwritten notes:
H5 &
Ma
an

VODAFONE GROUP PLC, Storbritannien, GBP	3 000	82 508	0,05
Telekomoperatörer		9 970 222	5,61
E.ON AG, Tyskland, EUR	-8 000	-655 428	-0,37
RWE, Tyskland, EUR	-8 000	-859 373	-0,48
Kraftförsörjning		-1 514 802	-0,85
AF FRN 200512	5 000 000	4 935 650	2,78
BALDER FRN 171120	8 000 000	7 999 920	4,50
BILLERUD FRN 180327	5 000 000	5 180 100	2,91
CASTSS FRN 170301	5 000 000	5 047 950	2,84
ELEKTA FRN 200326	5 000 000	4 936 150	2,78
KLÖVERN FRN 180304	5 000 000	4 931 100	2,77
KUNGSLEDN FRN 161220	10 000 000	9 983 000	5,62
LOOMIS FRN 191218	5 000 000	5 042 300	2,84
MEDA FC 160307	8 000 000	7 997 172	4,50
SAAB AB FRN 181210	5 000 000	5 033 400	2,83
STERV FRN 170626, Finland	5 000 000	5 178 950	2,91
TRELLEBORG FC 160115	3 000 000	2 999 925	1,69
Fixed Income		69 265 617	38,96
Summa Kategori 1		108 068 476	60,79
Kategori 3			
DISTIT AB	6 814	323 665	0,18
KAMBI GROUP SEK, Malta	2 035	255 392	0,14
Sällanköpsvaror		579 058	0,33
Summa Kategori 3		579 058	0,33
Summa Överlåtbara värdepapper		108 647 534	61,11
OTC - derivatinstrument			
Kategori 7			
BAE CFD, Storbritannien, GBP	-14 442	0	0,00
BT GROUP CFD, Storbritannien, GBP	-25 000	0	0,00
TESCO PLC CFD, Storbritannien, GBP	-22 000	0	0,00
VODAFONE CFD, Storbritannien, GBP	22 000	0	0,00
Energi		0	0,00
BAE CFD, Storbritannien, GBP	-2 000	0	0,00
HAVAS CFD, Frankrike, EUR	-10 000	0	0,00
ITV CFD, Storbritannien, GBP	-40 000	0	0,00
MARKS & SPENCER CFD, Storbritannien, GBP	-33 000	0	0,00
PEARSON CFD, Storbritannien, GBP	4 800	0	0,00
PUBLICIS CFD, Frankrike, EUR	4 000	0	0,00
SKY PLC CFD, Storbritannien, GBP	-17 900	0	0,00
SODEXO CFD, Frankrike, EUR	-3 100	0	0,00
TF1 CFD, Frankrike, EUR	-7 800	0	0,00
TRINITY MIRROR CFD, Storbritannien, GBP	-18 000	0	0,00
Sällanköpsvaror		0	0,00
CARREFOUR CFD, Frankrike, EUR	-6 950	0	0,00
Dagligvaror		0	0,00
CAP GEMINI CFD EURO, Frankrike, EUR	-1 000	0	0,00
Informationsteknik		0	0,00
EUTELSAT COMMUNI CFD, Frankrike, EUR	-1 000	0	0,00
SES CFD, Luxemburg, EUR	-1 500	0	0,00
Telekomoperatörer		0	0,00
Summa Kategori 7		0	0,00
Summa OTC - derivatinstrument		0	0,00
Fondandelar			

Handwritten signature and initials in blue ink, including "Ma" and "Bm".

Kategori 2			
XACT BEAR	77 750	7 561 188	4,25
INDEX		7 561 188	4,25
Summa Kategori 2		7 561 188	4,25
Summa Fondandelar		7 561 188	4,25
Summa värdepapper		116 208 721	65,37
Varav med positivt marknadsvärde		178 572 353	
Varav med negativt marknadsvärde		62 363 632	
Övriga tillgångar och skulder		61 573 115	34,63
Fondförmögenhet		177 781 836	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.

Handwritten signature and initials in blue ink.

Zmart Alfa
515602-7400

11

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

2015-03-04-
2015-12-31

Fondförmögenhet vid årets början

0

Andelsklass A

Andelsutgivning
Andelsinlösen

176 159 714
-9 858 502

Andelsklass B

Andelsutgivning
Andelsinlösen

7 000 000
-1 030 059

Periodens resultat enligt resultaträkning

5 510 683

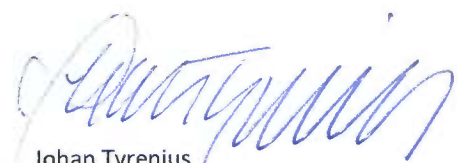
Fondförmögenhet vid periodens slut

177 781 836

*per Q
Mon ✓
027*

Underskrifter

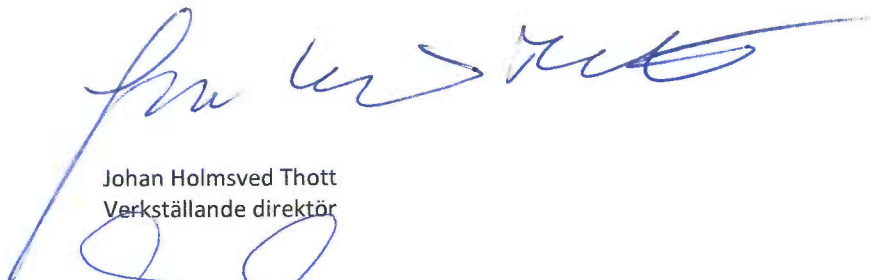
Stockholm den 21/4 2016



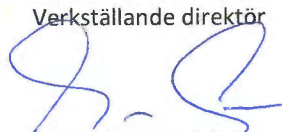
Johan Tyrenius
Styrelseordförande



Bernt Olof Magnusson
Styrelseledamot

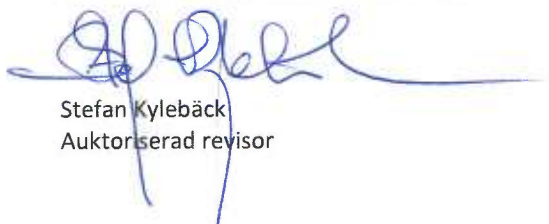


Johan Holmsved Thott
Verkställande direktör



Magnus Angenfelt
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den 22/4 2016.



Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Zmart Alfa (org.nr 515602-7400)

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Zmartic Fonder AB, organisationsnummer 556899-7349, utfört en revision av årsberättelsen för Zmart Alfa (org.nr 515602-7400) för år 2015-03-04 - 2015-12-31.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information, i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.


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

Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Göteborg den 22 april 2016

Ernst & Young AB



Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor