

Årsberättelse för

# **Tundra Frontier Opportunities Fund**

515602-4803

Perioden

**2016-01-01 - 2016-12-31**

## **Förvaltningsberättelse**

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31 avseende Tundra Frontier Opportunities Fund, 515602-4803.

## **Allmänt om verksamheten**

### **Fondens utveckling**

Fonden (andelsklass A) steg med 14,55 procent under 2016. Jämförelseindex MSCI Frontier Markets excluding GCC net (SEK) steg med 10,61 procent under samma period.

### **Fondförmögenhetens utveckling**

Förvalt kapital uppgick den 31 december 2016 till 439 miljoner kronor, vilket innebär en ökning med 94 miljoner kronor jämfört med 345 miljoner kronor per den 31 december 2015. Andelsutgivningen av fondandelar var 143 miljoner kronor. Andelsinlösen var 100 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden uppgick till 43 miljoner kronor.

### **Marknadsutveckling**

Frontiermarknader exklusive gulfländerna steg under året 10,61 procent räknat i svenska kronor. Fortsatt riskaversion gentemot tillväxt- och frontiermarknader drabbade tillgångsklassen under året vilket innebar fortsatta utflöden under året. Aktiemarknaderna på frontier markets föll initialt men stabiliserades redan under januari månad. Inhemska investerare var nettoköpare av aktier under året och drev marknaderna högre, trots fortsatta nettoförsäljningar från utländska investerare. Bland enskilda marknader utmärkte sig Pakistan och Marocko med uppgångar i svenska kronor på omkring 50 procent. I Pakistan innebar stigande ekonomisk tillväxt optimism hos lokala investerare som, trots stora försäljningar från utlänningar, fortsatte köpa aktier. Det var anmärkningsvärt att framförallt det andra halvåret var starkt givet att utlänningar då var som mest aktiva på säljsidan. Marocko gynnades av det faktum att globala investerare sökte en säkrare marknad i Afrika då Nigeria och Kenya hade ett fortsatt tufft år. Dollarns fortsatta förstärkning mot svenska kronan bidrog med omkring 7 procent till den positiva utvecklingen för tillgångsklassen under året.

### **Förvaltningsresultat och framtid**

Fonden lyckades relativt väl i förvaltningen under 2016 och levererade en avkastning som översteg fondens jämförelseindex med drygt fyra procentenheter. Fondens undervikt i Nigeria och val att helt undvika konsumentrelaterade aktier på denna marknad var den enskilt viktigaste anledningen till överavkastningen. Vidare bidrog fondens övervikt i Asien samt aktieval i regionen till överavkastningen. Fondens aktieval i Vietnam fungerade mycket väl under 2016. Mot slutet av året devalverade Egypten sin valuta med närmare 50 procent. Efter devalveringen valde fonden att köpa aktier i Egypten som således är en ny marknad i fonden inför 2017. Efter två svåra år för frontiermarknader med stora utflöden från utländska investerare tror vi tidpunkten närmar sig för ett mer konstruktivt år och vi är relativt optimistiska inför 2017.

### **Mål och placeringsinriktning**

Målet med fonden som är aktivt förvaltat är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen på frontier markets exklusive gulfländerna och att leverera hög avkastning till andelsägarna som möjligt med hänsyn till fondens risknivå.

### **Risker som är förknippade med innehav som fonden har per balansdagen**

Fonden har en väsentlig undervikt i Nigeria och väsentlig övervikt i oljeimporterande länder såsom Pakistan, Bangladesh och Sri Lanka vilket i det fall oljepriset plötsligt skulle stärkas kraftigt kan påverka den relativa avkastningen negativt. Fonden skyddar ej innehaven för valutakursrörelser vilket kan påverka avkastningen negativt i det fall den svenska kronan stärks mot de valutor som fonden har sin exponering mot.

### **Derivat**

Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fonden får även, i enlighet med gällande regelverk, använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har inte utnyttjat några av dessa möjligheter under perioden. För att beräkna den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument. Denna innebär att eventuella derivatpositioner konverteras till motsvarande position i de underliggande tillgångarna som om den underliggande tillgången ägts direkt.

## Allmänt om verksamheten

### Ekonomisk översikt

#### Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	439 046 053	-	2 641 116,78	-	-	-
2015-12-31	345 307 931	-	2 379 389,86	-	-	-
2014-12-31	916 615 995	-	6 032 099,74	-	-	-
2013-12-31	253 860 513	-	2 154 423,88	-	-	-

#### Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	166,21	2 439 445,94	-	14,55	10,61
2015-12-31	-	145,10	2 178 908,18	-	-4,51	-6,83
2014-12-31	-	151,96	5 964 830,02	-	28,95	17,33
2013-12-31	-	117,84	2 113 195,82	-	17,84 1)	10,95 1)

Jämförelseindex: MSCI INT FM EX GCC N (SEK) 1) Avser perioden 2013-04-02 - 2013-12-31

#### Andelsklass C EUR

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	17,40	188 378,80	-	9,71	5,92
2015-12-31	-	15,86	187 189,64	-	-1,49	-4,20
2014-12-31	-	16,10	67 269,72	-	21,33	10,23
2013-12-31	-	13,27	41 228,06	-	5,40 2)	2,06 2)

Jämförelseindex: MSCI INT FM EX GCC N (EUR) 2) Avser perioden 2013-06-12 - 2013-12-31

#### Andelsklass D USD

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	17,72	6 902,26	-	6,24	2,52
2015-12-31	-	16,68	6 902,26	-	-11,79 3)	-13,61 3)

Jämförelseindex: MSCI INT FM EX GCC N (USD) 3) Avser perioden 2015-04-10 - 2015-12-31

#### Andelsklass F EUR

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	17,40	6 389,78	-	9,71	5,92
2015-12-31	-	15,86	6 389,78	-	1,34 4)	2,88 4)

Jämförelseindex: MSCI INT FM EX GCC N (EUR) 4) Avser perioden 2015-10-16 - 2015-12-31

## Nyckeltal

	<i>Andelsklass A SEK</i>	<i>Andelsklass C EUR</i>	<i>Andelsklass D USD</i>	<i>Andelsklass F EUR</i>
<b>Startdatum</b>	<b>2013-04-02</b>	<b>2013-06-12</b>	<b>2015-04-10</b>	<b>2015-10-16</b>

## Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	11,72	10,90	**	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	11,60	11,34	**	**
Aktiv risk % 3)	8,67	8,67	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren	4,58	3,96	**	**
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	14,52*	9,53*	**	**

\*Sedan andelsklass startdatum

\*\*Ej aktuell, andelsklass har inte funnits i 24 månader

## Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,50	2,50	2,50	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-	-
Transaktionskostnader kr	668 794	60 669	13 458	2 082
Transaktionskostnader %	0,27	0,27	0,20	0,27
Analyskostnader	107 632	9 593	2 692	331
Analyskostnader %	0,03	0,03	0,03	0,03
Årlig avgift %	2,58	2,58	2,61	2,58
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen

## Förvaltningskostnad:

Vid engångsinsättning av 10 000 kr	255,43	2 340,26	2 157,00	2 340,37
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	17,70	165,19	149,02	165,19

## Omsättning

Omsättningshastighet ggr				<b>2016</b>
Omsättning genom närstående värdepappersbolag				0,35 Ingen

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-01-01- 2015-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		54 505 641	-25 225 707
Värdeförändring på fondandelar		-	765 568
Ränteintäkter		613	1 326
Utdelningar		10 477 294	26 754 005
Valutakursvinster och-förluster netto		709 145	-9 174 634
Övriga intäkter		7	12 753
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>65 692 700</b>	<b>-6 866 689</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-8 803 496	-19 619 930
Räntekostnader		-10 110	-23 535
Övriga kostnader	1	-5 746 110	-8 200 065
<b>Summa kostnader</b>		<b>-14 559 716</b>	<b>-27 843 530</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>51 132 984</b>	<b>-34 710 219</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		429 545 041	343 115 722
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	2	<b>429 545 041</b>	<b>343 115 722</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		14 645 884	3 246 127
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		524 174	568 731
Övriga tillgångar		907	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>444 716 006</b>	<b>346 930 580</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 545 186	814 866
Övriga skulder		2 124 767	807 783
<b>Summa skulder</b>		<b>5 669 953</b>	<b>1 622 649</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	2,3	<b>439 046 053</b>	<b>345 307 931</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## 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), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

### Värderingsregler

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

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

### Nyckeltal

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

## Noter

### Not 1 Övriga kostnader

	2016-01-01- 2016-12-31	2015-01-01- 2015-12-31
Transavgift huvudbank	64 850	155 378
Bankkostnader	83 018	360 393
Övriga kostnader	691	1 386
Kostnad restitution	9 206	137 049
Avkastningsskatt	1 912 319	-4 641 051
Utländsk skatt värdepapper	2 875 624	7 865 821
Courtage	800 402	4 321 089
<b>Summa</b>	<b>5 746 110</b>	<b>8 200 065</b>

### Not 2 Finansiella Instrument

Per 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

##### Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

#### Överlåtbara värdepapper

##### Kategori 1

JSC KAZMUNAIGAS GDR, Kazakstan, USD	102 656	7 191 027	1,64
<b>Energi</b>		<b>7 191 027</b>	<b>1,64</b>
ARABIAN CEMENT CO, Egypten, EGP	1 900 000	6 510 591	1,48
BIM SON CEMENT JSC, Vietnam, VND	690 000	4 140 362	0,94
HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND	278 300	4 803 878	1,09
SUEZ CEMENT CO, Egypten, EGP	1 000 000	7 787 788	1,77
TOKYO CEMENT CO LANK, Sri Lanka, LKR	1 096 327	3 966 665	0,90
TOKYO CEMENT ORD, Sri Lanka, LKR	2 100 000	6 576 502	1,50
TRI-PACK FILMS LTD, Pakistan, PKR	52 700	1 350 482	0,31
VIETNAM ELEC EQP TR, Vietnam, VND	525 000	273 024	0,06
VIETNAM ELEC EQUIP, Vietnam, VND	525 000	4 326 379	0,99
<b>Material</b>		<b>39 735 671</b>	<b>9,05</b>
ACCESS ENGINEERING P, Sri Lanka, LKR	6 754 837	10 186 734	2,32
CII ORD, Vietnam, VND	260 600	2 934 613	0,67
HEMAS HOLDINGS PLC, Sri Lanka, LKR	561 227	3 378 642	0,77
JOHN KEELLS HLDG ORD, Sri Lanka, LKR	1 166 249	10 283 186	2,34
PAK ELEKTRON LTD, Pakistan, PKR	1 687 337	10 463 813	2,38
<b>Industri</b>		<b>37 246 988</b>	<b>8,48</b>
GUL AHMED TEXTILE, Pakistan, PKR	885 000	3 956 291	0,90
MOBILE WORLD INVESTMENT GROUP, Vietnam, VND	51 160	3 481 231	0,79
NISHAT MILLS ORD, Pakistan, PKR	253 297	3 372 137	0,77
TPL TRAKKER LTD, Pakistan, PKR	2 830 000	4 354 133	0,99
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>15 163 792</b>	<b>3,45</b>
CEYLON THEATRES ORD, Sri Lanka, LKR	399 174	3 039 030	0,69
GUINNESS GHANA BREWE, Ghana, GHS	640 010	2 208 018	0,50
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	1 900 000	5 947 358	1,35



MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	394 800	10 234 111	2,33
RICHARD PIERIS & CO, Sri Lanka, LKR	3 453 942	1 680 248	0,38
SAIGON GENERAL SERVI, Vietnam, VND	182 290	3 500 274	0,80
SOCIETE DES BRASSERI, Marocko, MAD	4 366	9 032 563	2,06
VIETNAM DAIRY PRODUC, Vietnam, VND	302 800	15 214 003	3,47
<b>Dagligvaror</b>		<b>50 855 606</b>	<b>11,58</b>
ACTIVE FINE CHEMICAL, Bangladesh, BDT	4 420 000	22 155 925	5,05
FEROZESONS LABORATORIES, Pakistan, PKR	269 350	17 600 166	4,01
RENATA ORD, Bangladesh, BDT	15 265	1 913 833	0,44
SHIFA HOSPITAL LTD, Pakistan, PKR	5 337	143 179	0,03
SQUARE PHAR ORD, Bangladesh, BDT	440 000	12 675 674	2,89
<b>Hälsovård</b>		<b>54 488 777</b>	<b>12,41</b>
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	27 350 000	4 718 504	1,07
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	700 000	4 529 117	1,03
BANCO MACRO ADR REP, Argentina, USD	11 000	6 447 947	1,47
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	1 059 000	3 513 751	0,80
BBVA BANCO FRAN ADR, Argentina, USD	30 000	4 763 201	1,08
BRAC BANK LTD, Bangladesh, BDT	2 800 000	20 649 825	4,70
DIAMOND BANK ORD, Nigeria, NGN	25 500 000	670 956	0,15
FBN HOLDINGS ORD, Nigeria, NGN	5 273 023	528 172	0,12
GRUPO FINANCIERO ADR, Argentina, USD	25 000	6 130 492	1,40
GRUPO SUPERVIELLE SA, Argentina, USD	47 000	5 625 660	1,28
GUARANTY TRST BK GDR, Nigeria, USD	16 075	497 863	0,11
HABIB BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	200 000	4 759 684	1,08
JSC HALYK BANK GDR, Kazakstan, USD	213 034	11 624 010	2,65
LETSHEGO, Botswana, BWP	2 000 000	3 903 076	0,89
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	3 628 489	21 375 914	4,87
MILITARY COM BANK, Vietnam, VND	903 882	4 989 865	1,14
SAMPATH BANK ORD, Sri Lanka, LKR	316 205	5 028 157	1,15
UNITED BANK FOR AFRICA ORD, Nigeria, NGN	58 036 069	7 808 753	1,78
WEST AF PROV INS ORD, Nigeria, NGN	1 771 156	26 479	0,01
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	27 000 000	11 713 923	2,67
<b>Finans</b>		<b>129 305 350</b>	<b>29,45</b>
AVANCEON LTD, USA, PKR	1 500 000	4 562 018	1,04
FPT CORP, Vietnam, VND	1 111 620	20 655 707	4,70
NETSOL TECHNOLOG ORD, Pakistan, PKR	695 403	3 294 119	0,75
SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	2 153 500	15 899 307	3,62
<b>Informationsteknik</b>		<b>44 411 151</b>	<b>10,12</b>
KARACHI ELECTRIC ORD, Pakistan, PKR	16 969 069	13 875 881	3,16
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>13 875 881</b>	<b>3,16</b>
AN PHU REAL ESTATE, Vietnam, VND	16 946	67 790	0,02
DAT XANH ORD, Vietnam, VND	1 204 000	6 020 527	1,37
TPL PROPERTIES LTD, Pakistan, PKR	4 637 000	4 014 317	0,91
VINGROUP JSC ORD, Vietnam, VND	2	34	0,00
<b>Fastighet</b>		<b>10 102 668</b>	<b>2,30</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>402 376 909</b>	<b>91,65</b>

<b>Kategori 5</b>			
DAEWOO PAK EXPRESS, Pakistan, PKR	1 345 000	7 431 176	1,69
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>7 431 176</b>	<b>1,69</b>
<b>Summa Kategori 5</b>		<b>7 431 176</b>	<b>1,69</b>
<b>Kategori 7</b>			
INTERNATIONAL BRANDS, Pakistan, PKR	3 388 176	19 736 956	4,50
<b>Dagligvaror</b>		<b>19 736 956</b>	<b>4,50</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>19 736 956</b>	<b>4,50</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>429 545 041</b>	<b>97,84</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>9 501 012</b>	<b>2,16</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>439 046 053</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-01-01- 2015-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	345 307 931	916 615 995
	345 307 931	916 615 995
<b>Andelsklass A SEK</b>		
Andelsutgivning	120 800 608	300 096 276
Andelsinlösen	-74 780 269	-867 731 072
Tillfört vid fusion	-	7 895 861
<b>Summa</b>	<b>46 020 339</b>	<b>-559 738 935</b>
<b>Andelsklass C EUR</b>		
Andelsutgivning	172 385	75 501 750
Andelsinlösen	-	-68 340 757
Tillfört vid fusion	-	14 045 394
<b>Summa</b>	<b>172 385</b>	<b>21 206 387</b>
<b>Andelsklass D USD</b>		
Andelsutgivning	21 590 595	999 463
Andelsinlösen	-25 178 181	-
<b>Summa</b>	<b>-3 587 586</b>	<b>999 463</b>
<b>Andelsklass F EUR</b>		
Andelsutgivning	-	935 240
Andelsinlösen	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>935 240</b>
Periodens resultat enligt resultaträkning	51 132 984	-34 710 219
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>439 046 053</b>	<b>345 307 931</b>

### Ersättningar

Ersättning och förmåner till anställda har beräknats efter Bolagets beräkningsgrunder och har godkänts av styrelsen. Under räkenskapsåret tillämpade Bolaget en beräkningsgrund baserad på att 20 procent av Bolagets vinst före skatt avsätts som rörlig ersättning till de anställda. Därtill kunde Bolaget göra undantag för enskilda individer som bidragit positivt ur ett riskjusterat perspektiv i det fall Bolaget inte riskerar att bryta mot lagstadgade kapitalkrav eller på annat sätt riskerar att sätta Bolaget i en ofördelaktig situation.

Varje år revideras Bolagets ersättningspolicy av styrelsen. Under året har hänvisning till nytt lagrum samt vissa förtydliganden gjorts samt genomgått vissa språkliga justeringar. Dessa förändringar har inte inneburit några väsentliga förändringar av ersättningspolicyn.

För aktuell ersättningspolicy, se hemsida; <http://www.tundrafonder.se/welcome/>

<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2016</b>	<b>Belopp</b>	<b>Antal anställda</b>
Fast ersättning	6 121 715	15
Rörlig ersättning till anställda som ingår i antal anställda och som inte har klassificerats som särskild reglerad personal	51 813	2
Totalt ersättning samt antal anställda	6 173 528	15
<b>Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2016</b>		
a) anställda i ledande strategiska befattningar	1 764 625	2,5
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Kontrollfunktioner är outsourcade	0	0
c) risktagare	1 574 332	3,5
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	0	0

## Underskrifter

Stockholm den 7 april 2017

Göran Lindholm  
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Jon Scheiber  
Verkställande direktör

Mattias Martinsson  
Styrelseledamot/vice Verkställande direktör

Per Axman  
Styrelseledamot

Anders Böös  
Styrelseledamot

Johan Elmquist  
Styrelseledamot

Pontus Kågerman  
Styrelseledamot

Erik Saers  
Styrelseledamot

Leif Nordlund  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 7 april 2017  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall  
Auktoriserad revisor