

Årsberättelse för

Tundra Frontier Africa Fund

515602-6261

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Tundra Frontier Africa Fund, 515602-6261.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Tundra Frontier Africa Fund bytte namn, placeringsregler och jämförelseindex den 29 maj 2017 (se mer under *Fondförvaltning och framtidsutsikter* nedan). Fonden steg med 26,02% under 2017 medan fondens jämförelseindex steg med 18,83%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltat kapital uppgick den 31 december 2017 till 109,3 miljoner kronor, en ökning med 83,1 miljoner kronor jämfört med 26,2 miljoner kronor per den 31 december 2016. Utgivning av andelar var 230,1 miljoner kronor, inlösen av fondandelar var 157,6 miljoner kronor. Nettot av utgivning och inlösen var således 72,5 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

2017 var tämligen händelserikt på den afrikanska kontinenten. Bästa marknader blev Zimbabwe (+148%), följt av Malawi (+49,3%) och Ghana (+30,9%), medan Botswana (-11,7%), BRVM, en samlingsbörs för bl.a. Senegal, Benin och Elfenbenskusten, (-10,3%) och Rwanda (-9,1%) var årets förlorare. Egypten, Nigeria och Kenya slutade på -5,4%, +23,3% respektive +22,4%. (all utveckling i SEK)

Egyptens omställning av ekonomin efter devalveringen i november 2016 fortsätter, och vi har under andra halvåret 2017 sett positiva tecken på en återhämtning i konsumtionen. Exportbolagen såg tidigt en ökad efterfrågan tack vare ökad konkurrenskraft, medan den lokala ekonomin fick det svårare på grund av den initialt försämrade köpkraften. Ett flertal reformer har också genomförts under 2017 som stärker ekonomin på längre sikt, men som inneburit ökade kostnader (t.ex. höjda energipriser) eller försämrad köpkraft (t.ex. lägre subventioner). Landet har samtidigt antagit en stor hälsoreform, vilket markant förbättrar tillgången till vård.

I Nigeria ser återhämtningen i ekonomin ut att ta fart med stöd av valutareformerna som genomfördes under första halvåret och det stigande oljepriset. Valutareformen, som innebar en de facto devalvering på 20%, har tydligt förbättrat tillgången på utländsk valuta, vilket märks i såväl produktionsindustrin som konsumtionen. Det stigande oljepriset (+17% under 2017) har också ökat statens intäkter, vilket möjliggör t.ex. infrastruktursatsningar.

Kenya drabbades av torka under första halvåret, vilket skapade inflation och slog mot konsumtionen. Situationen förbättrades dock under andra halvåret, då istället fokus flyttades till valet i augusti. Sittande president Kenyatta förklarades initialt som vinnare men valet underkändes senare av högsta domstolen. Det ledde till en längre period av osäkerhet med diverse utspel från de två huvudkandidaterna innan ett omval kunde hållas i slutet av oktober. Valet bojkottades av oppositionen och överklagades, dock utan framgång. Kenyatta svors sedermera in som president och landet börjar så sakteliga återvända till vardagen.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Den 29 maj trädde de nya fondreglerna i kraft. De innebar i huvuddrag 1) en namnändring till Tundra Frontier Africa Fund 2) ett utökat placeringsmandat till att omfatta hela Afrika och slopat krav på minst 51% i Nigeria och 3) ett nytt jämförelseindex i MSCI EFM Africa x South Africa Net Index. Fonden kommer även framöver att fokusera på de mindre utvecklade marknaderna i Sub-Sahara, men även bereda stor plats för Egypten vars devalvering skapat stora möjligheter till bra avkastning de kommande åren. Vi fortsätter att undvika den råvarudominerade Sydafrikanska ekonomin, men är inte främmande för att investera i bolag där som har en betydande exponering mot den strukturella tillväxten vi ser i övriga Sub-Sahara-regionen.

L ad of Br

Den 5 maj övergick fonden till att värdera de nigerianska innehaven till den fastställda kursen från det nya valutafönstret (Investor & Exporter FX Window, IEFX) vilket ledde till ett fall på 8,4% för fonden den dagen. Fondens jämförelseindex, MSCI EFM Africa ex South Africa Net, gick över till samma källa den 1 augusti.

Tundra Frontier Africa Fund steg 26,02% i SEK efter avgifter under 2017 emedan fondens jämförelseindex steg 18,83% under samma period. De främsta skälen till fondens överavkastning var övervikterna i Egypten och Nigeria. I båda fallen motiverades dessa av ländernas ekonomiska återhämtning.

Utsikterna för 2018 ser bättre ut än på länge, framför allt i Egypten och Nigeria. I Egypten bör vi se en normalisering av såväl styrräntan (18,75% vid årsskiftet, höjd med 7 procentenheter efter devalveringen) som inflationen (26% i december 2017). Lägre räntor bör öka investeringarna, ge ökad sysselsättning och därmed ökad konsumtion. Vi ser en långsammare, men nog så viktigt, återhämtning även i Nigeria. Utländska investerares intresse har ökat markant i takt med att IEFX fått större acceptans, och vi kommer sannolikt att se mer flöden från förvaltare, som tidigare varit underviktade mot Nigeria, öka exponeringen i takt med att återhämtningen blir tydligare.

Mål och placeringsinriktning

Fondbolagets förvaltning av fonden syftar till att skapa en diversifierad finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Afrika och eftersträvar att uppvisa en högre avkastning än MSCI EMF Africa excluding South Africa Net (SEK) till motsvarande eller lägre risk.

Fonden beaktar aspekter såsom bolagsstyrning, miljö och sociala frågor som en del av investeringsprocessen. Internationella riktlinjer inom dessa områden tillämpas i förvaltningen (FNs Global Compact, Tripartite Declaration of Principles concerning Multinational Enterprises and Social Policy och OECDs Guidelines for Multinational Enterprises). Fonden investerar inte heller i bolag med anknytning till kontroversiella vapen.

Fonden förvaltas av en investeringskommitté men med Mattias Althoff som ytterst ansvarig.

Risker i fonden per balansdagen

Fonden har fortsatt stor exponering mot Nigeria. Situationen i valutamarknaden har markant förbättrats vilket också syns i ekonomin. Det är dock fortsatt i ett tidigt skede och återhämtningen kan lätt störas av såväl inhemska som externa faktorer såsom politiska beslut eller fallande oljepris.

Egypten befinner sig fortfarande i en stor ekonomiskt omställning vilket ökar risken men förstås även möjligheten till avkastning markant. Under 2018 skall det dessutom hållas val i landet.

Förväntningarna på den kenyanska ekonomin har sänkts under året på grund av torka och den utdragna osäkerheten kring valutgången. Risken för besvikelser är därmed lägre, men de fortsatta dubbla underskotten i budget och bytesbalans kan komma förvärra situationen om tillgången till internationella kapitalmarknader försämras.

Derivat

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2017 har inga sådana instrument ägts. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

5

Handwritten signatures and initials in blue ink.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-12-31	109 334 269	68,15	1 604 366,10	-	26,02	18,83
2016-12-31	26 225 459	54,08	484 964,65	-	-19,94	-15,59
2015-12-31	14 009 323	67,55	207 392,87	-	-22,46	-13,22
2014-12-31	28 942 159	87,12	332 212,06	-	-8,64	0,85
2013-12-31	12 301 824	95,36	129 005,95	-	-4,64 1)	1,96 1)

Jämförelseindex: S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK) t.o.m. 2017-05-28. Därefter MSCI Africa ex ZA Total Return Index (SEK)

1) Avser perioden 2013-05-20 - 2013-12-31

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	19,54
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	17,33
Aktiv risk % 3)	11,99
Active Share %	0,78
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	0,44
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2013-05-20 %	-7,97

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	459 395
Transaktionskostnader %	0,28
Analyskostnader kr	13 756
Analyskostnader %	0,03
Uppgift om Årlig avgift %	2,62
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,91
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	272,15
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	17,49

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

Belopp i kr	Not	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		10 211 769	-5 149 187
Ränteintäkter		38 004	3 083
Utdelningar		1 611 176	851 636
Valutakursvinster och-förluster netto		803 422	213 710
Övriga intäkter		73	87
Summa intäkter och värdeförändring		12 664 444	-4 080 671
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-1 256 976	-525 449
Räntekostnader		-7 626	-2 614
Övriga kostnader		-810 171	-253 764
Summa kostnader		-2 074 773	-781 827
Årets resultat		10 589 671	-4 862 498

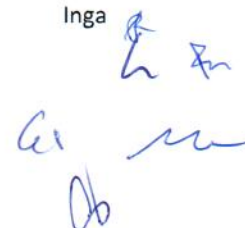
Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		102 645 881	22 933 326
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	102 645 881	22 933 326
Bankmedel och övriga likvida medel		10 647 559	3 237 408
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14 001	74 442
Övriga tillgångar		4 413 635	815 123
Summa tillgångar		117 721 076	27 060 299
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		198 348	67 239
Övriga skulder	2	8 188 459	767 601
Summa skulder		8 386 807	834 840
Fondförmögenhet	1,3	109 334 269	26 225 459

Poster inom linjen

Inga

Inga



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Tundra Fonder AB är medlem av Fondbolagens Förening och strävar efter att efterleva föreningens riktlinjer. Under verksamhetsåret 2017 efterlevdes dessa med undantag för rekommendationen om att minst hälften av ett fondbolags styrelseledamöter ska vara oberoende då tre av Tundra Fonder ABs sju ledamöter vid 2017 års utgång ansågs vara oberoende.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

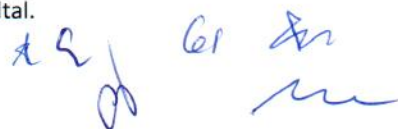
Värderingsregler

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 balansdagen inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas från information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om metod 1 eller 2 inte kan tillämpas 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 signatures and initials in blue ink, including "GR" and several stylized signatures.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

	Antal	Marknadsvärde	Andel %
ARABIAN CEMENT CO, Egypten, EGP	445 000	1 566 501	1,43
EZZ STEEL, Egypten, EGP	220 000	2 110 199	1,92
NAMPAK LTD, Sydafrika, ZAR	340 000	3 656 312	3,33
SUEZ CEMENT CO, Egypten, EGP	2 500	28 063	0,03
Basindustri		7 361 075	6,71
EGYPT KUWAIT HOLDING CO SAE, Egypten, USD	600 000	4 183 581	3,82
ELSEWEDY ELECTRIC CO, Egypten, EGP	41 000	2 788 602	2,54
Verkstad		6 972 183	6,36
GB AUTO, Egypten, EGP	4 250 000	8 804 030	8,03
MM GROUP FOR INDUSTR, Egypten, EGP	350 000	2 215 483	2,02
ORIENTAL WEAVERS, Egypten, EGP	490 000	3 750 496	3,42
Sällanköpsvaror		14 770 009	13,47
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	730 000	3 546 480	3,23
NIGERIAN BREWERIES PLC, Nigeria, NGN	1 475 954	4 540 274	4,14
OBOUR LAND FOR FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	150 000	1 518 358	1,38
PZ CUSSONS GHANA, Ghana, GHS	750 000	271 156	0,25
SHOPRITE HOLDINGS, Sydafrika, ZAR	24 000	3 519 575	3,21
UNILEVER ORD, Ghana, GHS	2 400	55 706	0,05
Dagligvaror		13 451 549	12,27
CLEOPATRA HOSPIT, Egypten, EGP	1 180 000	2 645 846	2,41
EGYPTIAN INTERNATIONAL PHARM, Egypten, EGP	73 500	5 188 299	4,73
INTEGRATED DIAG, Jersey, USD	50 000	1 907 221	1,74
Hälsovård		9 741 366	8,88
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	16 950 000	4 036 096	3,68
COMMERCIAL INTL GDR, Egypten, USD	33 871	1 207 246	1,10
COMMERCIAL INTL, Egypten, EGP	155 000	5 531 441	5,04
CREDIT AGRICOLE, Egypten, EGP	220 000	4 249 833	3,88
EQUITY BANK ORD, Kenya, KES	250 000	794 900	0,72
FBN HOLDINGS ORD, Nigeria, NGN	14 300 000	2 867 439	2,62
GHANA COMM BANK ORD, Ghana, GHS	179 000	1 634 076	1,49
GUARANTY TRT BNK ORD, Nigeria, NGN	7 900 000	7 335 508	6,69
LETSHEGO, Botswana, BWP	550 000	861 736	0,79
MCB GROUP LTD ORD, Mauritius, MUR	11 000	734 233	0,67
STANBIC IBTC HOLDING, Nigeria, NGN	3 700 000	3 444 049	3,14
STANDARD CHARTED ORD, Ghana, GHS	17 200	785 087	0,72
UNITED BANK FOR AFRICA ORD, Nigeria, NGN	35 000 000	8 214 493	7,49

Handwritten signatures and initials:




ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	13 900 000	8 120 978	7,41
Bank och Finans		49 817 116	45,44
UMEME LTD, Uganda, KES	500 000	532 583	0,49
Kraft		532 583	0,49
Summa Kategori 1		102 645 881	93,62
Summa Överlåtbara värdepapper		102 645 881	93,62
Summa värdepapper		102 645 881	93,62
Övriga tillgångar och skulder		6 688 388	6,38
Fondförmögenhet		109 334 269	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.

Not 2 Övriga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna kunduttag	8 084 303	707 754
Ej registrerade kundinsättning	104 156	59 847
Summa	8 188 459	767 601

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	26 225 459	14 009 323
Andelsutgivning	230 149 819	54 622 224
Andelsinlösen	-157 630 680	-37 543 590
Periodens resultat enligt resultaträkning	10 589 671	-4 862 498
Fondförmögenhet vid periodens slut	109 334 269	26 225 459

[Handwritten signatures and initials]

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/wp-content/uploads/2014/03/Sammanfattning-ersättningspolicy-2016-1.pdf>

Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2017	Belopp	Antal anställda
Fast ersättning	7 584 271	15
Rörlig ersättning till anställda som ingår i antal anställda och som inte har klassificerats som särskild reglerad personal	0	0
Total ersättning samt antal anställda	7 584 271	15
Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2017		
a) anställda i ledande strategiska befattningar	2 308 699	2,5
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Kontrollfunktioner är outsourcade	0	0
c) risktagare	2 827 396	4,75
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	0	0

Handwritten signature and initials.

Underskrifter

Stockholm den 11 april 2018



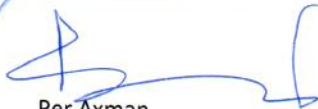
Göran Lindholm
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Jon Scheiber
Verkställande direktör



Mattias Martinsson
Styrelseledamott/vice Verkställande direktör



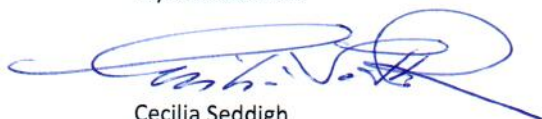
Per Axman
Styrelseledamot

Anders Böös
Styrelseledamot



Erik Saers
Styrelseledamot

Gunilla Carlsson
Styrelseledamot



Cecilia Seddigh
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 april 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Sussanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Underskrifter

Stockholm den 11 april 2018

Göran Lindholm
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Jon Scheiber
Verkställande direktör

Mattias Martinsson
Styrelseledamott/vice Verkställande direktör

Per Axman
Styrelseledamot

Anders Böös
Styrelseledamot



Gunilla Carlsson
Styrelseledamot

Erik Saers
Styrelseledamot

Cecilia Seddigh
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 april 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Tundra Frontier Africa, Org.nr 515602-6261

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Tundra Fonder AB, organisationsnummer 556838-6303, utfört en revision av årsberättelsen för Tundra Frontier Africa för år 2017.

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 Tundra Frontier Africas finansiella ställning per den 31 december 2017 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 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.

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 mig (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 betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 11 april 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A blue ink signature, appearing to read "S. Sundvall", is written over the name and title.

Sussanne Sundvall
Auktoriserad revisor