

Årsberättelse för

Tundra Vietnam Fund

515602-6824

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 Vietnam Fund, 515602-6824.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Tundra Vietnam Fund steg med 25,36% (SEK) under 2017 medan fondens jämförelseindex steg med 34,58% (SEK).

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 31 december 2017 till 750,4 miljoner kronor, en ökning med 335,6 miljoner kronor jämfört med 414,9 miljoner kronor per 31 december 2016.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 371,7 miljoner kronor, för andelsklass C 0 kronor samt för andelsklass D 27,4 miljoner kronor. Inlösen av fondandelar var för andelsklass A -171,6 miljoner kronor, för andelsklass C 0 kronor samt för andelsklass D 3,1 miljoner kronor. Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A 200,1 miljoner kronor, för andelsklass C 0 kronor samt för andelsklass D 24,3 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

Den vietnamesiska aktiemarknaden utvecklades starkt under 2017 och steg 34,58% (FTSE Vietnam Net i SEK). Den svenska kronan stärktes mot USD och därmed mot VND också med ungefär 10% vilket minskade den absoluta avkastningen i SEK räknat.

Aktiemarknaden fick stöd av den vietnamesiska ekonomin och den globala utvecklingen av tillväxt- och frontiermarknader. BNP-tillväxten uppgick till 6,8%, inflationen landade på hanterbara 2,6%, utländska direktinvesteringar var rekordhöga USD 35,9mdr och valutaservisen slutade på USD 51,5mdr samtidigt som valutan bara försvagades med 0,24% mot USD. Det var ett väldigt gynnsamt klimat för aktiemarknaden då såväl bolagsvinsterna som omsättningen på börsen ökade markant jämfört med föregående år. Dessutom snabbade den vietnamesiska staten upp sitt privatiseringsprogram vilket lockade många utländska investerare till marknaden. Utlänningar nettoköpte under året aktier till ett värde av USD 1,1 mdr. En lyckat genomförande av konferensen Asia-Pacific Economic Cooperation (APEC) 2017 ökade även intresset från omvärlden.

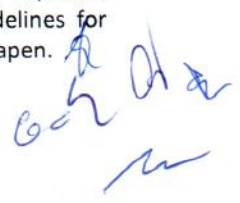
Fondförvaltning och framtidsutsikter

Tundra Vietnam Fund steg 25,36% (efter avgifter) under året, vilket var sämre än jämförelseindex (FTSE Vietnam Net). Största anledning till den sämre avkastningen kommer från den naturliga undervikten i indextunga namn såsom Vinamilk och Masan Group. Mycket av det ökade intresset från utlänningar investerades via passiva ETF:er, vilket skapade högre efterfrågan än normalt i dessa namn. Goda aktieval inom sektorerna IT, sällanköpsvaror och basindustri bidrog mest till avkastningen i fonden under 2017. Fonden har ett större fokus på mellanstora bolag där vi finner värderingarna mer attraktiva, och vi lär få se en minskning av premievärderingarna för de största bolagen gentemot medelstora bolagen. Med en förväntad vinsttillväxt på 18-20% ser marknadsförutsättningarna för 2018 fortsatt positiva ut.

Mål och placeringsinriktning

Målet med fonden är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Vietnam och ge andelsägarna en långsiktig avkastning på investerat kapital med hänsyn tagen till fondens risknivå.

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 Tundra Fonders Chief Investment Officer, Mattias Martinsson, som ytterst ansvarig.

Risker i fonden per balansdagen

Fonden har en absolut majoritet av sin tillgångsmassa investerad i Vietnam. En sämre än väntad utveckling av den vietnamesiska ekonomin eller vinstutsikterna för landets börsnoterade bolag utgör den främsta risken. Fonden valutaskyddar ej sina investeringar vilket kan komma att påverka avkastningen i svenska kronor i det fall valutan i Vietnam försvagas.

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.

h

Ge
Ab

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-12-31	750 420 774	-	3 954 768,18	-	-	-
2016-12-31	414 863 068	-	2 740 521,71	-	-	-
2015-12-31	202 084 179	-	1 583 672,83	-	-	-
2014-12-31	125 181 518	120,90	1 035 453,54	-	20,90 1)	22,42 1)

Jämförelseindex: FTSE Vietnam (SEK)

1) Avser perioden 2014-05-06 - 2014-12-31

Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	-	189,79	3 430 544,31	-	25,36	34,58
2016-12-31	-	151,39	2 369 652,61	-	18,65	7,01
2015-12-31	-	127,59	1 355 520,97	-	5,53 2)	-5,84 2)

Jämförelseindex: FTSE Vietnam (SEK)

2) Sedan 2015-04-13 Tundra Vietnam Fund ersattes av Tundra Vietnam Fund Andelsklass A

Andelsklass C EUR

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	-	19,30	6,48	-	22,00	30,99
2016-12-31	-	15,82	6,48	-	2,46 3)	-0,83 3)

Jämförelseindex: FTSE Vietnam (EUR)

3) Avser perioden 2016-06-30 - 2016-12-31

Andelsklass D USD

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	-	23,10	524 217,40	-	39,07	49,45
2016-12-31	-	16,61	370 862,62	-	9,85	-0,82
2015-12-31	-	15,12	228 151,87	-	-2,01 4)	-5,17 4)

Jämförelseindex: FTSE Vietnam (USD)

4) Avser perioden 2015-04-13 - 2015-12-31

Nyckeltal

	Andelsklass A SEK	Andelsklass C EUR	Andelsklass D USD
Startdatum	2014-05-06	2016-06-30	2015-04-13

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	13,78	**	13,00
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	14,49	**	13,15
Aktiv risk % 3)	8,67	**	12,84
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	21,96	**	23,60
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	19,15*	**	15,99*

*Sedan andelsklass startdatum

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

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,50	2,50	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-
Transaktionskostnader kr	774 479	2	158 743
Transaktionskostnader %	0,17	0,14	0,17
Analyskostnader kr	93 711	-	18 886
Analyskostnader %	0,02	-	0,02
Uppgift om Årlig avgift %	2,54	2,52	2,54
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	269,60	2569,75	2 455,89
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	17,03	161,82	148,50

Omsättning

Omsättningshastighet ggr
Omsättning genom närstående värdepappersbolag

2017

0,32
Ingen

Handwritten signatures and initials:
GK, HZ, ME, OH

515602-6824

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.

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		113 267 783	38 105 464
Ränteintäkter		53 978	223
Utdelningar		15 368 024	9 339 373
Valutakursvinster och-förluster netto		-4 861 895	2 066 373
Övriga intäkter		576 139	10
Summa intäkter och värdeförändring		124 404 029	49 511 443
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-12 179 219	-8 049 406
Räntekostnader		-5 031	-19 211
Övriga kostnader		-1 073 518	-1 012 580
Summa kostnader		-13 257 768	-9 081 197
Årets resultat		111 146 261	40 430 246

Handwritten signatures and initials:
Ae
Jb
me

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		734 212 094	392 100 273
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	734 212 094	392 100 273
Bankmedel och övriga likvida medel		20 172 948	25 954 675
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		877 096	492 045
Summa tillgångar		755 262 138	418 546 993
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 479 503	904 201
Övriga skulder		3 361 861	2 779 724
Summa skulder		4 841 364	3 683 925
Fondförmögenhet	1,2	750 420 774	414 863 068

Poster inom linjen

Inga

Inga

Handwritten signatures and initials in blue ink.

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.

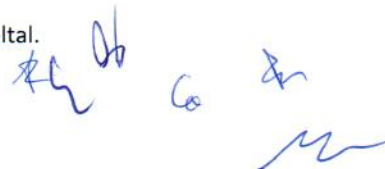
Värderingsregler

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 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 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

	Antal	Marknadsvärde	Andel %
CNG VIETNAM JSC, Vietnam, VND	605 290	6 974 533	0,93
PETROVIETN DRILLING, Vietnam, VND	1 970 004	16 615 559	2,21
PV GAS SOUTHERN ORD, Vietnam, VND	923 421	8 338 746	1,11
PV TRANS ORD, Vietnam, VND	2 176 500	14 819 413	1,97
Energi		46 748 251	6,22
BIM SON CEMENT JSC, Vietnam, VND	2 450 935	6 728 316	0,90
DONGHAI JOINT STOCK, Vietnam, VND	558 974	9 307 938	1,24
HATIEN 1 CEMENT JSC, Vietnam, VND	1 763 804	9 906 989	1,32
HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND	3 233 101	54 712 913	7,28
HOA SEN GROUP, Vietnam, VND	3 900 006	34 513 764	4,59
NAM KIM STEEL JSC, Vietnam, VND	9	126	0,00
PETROLIMEX PETROCHEM, Vietnam, VND	286 150	2 584 013	0,34
PVFCCO ORD, Vietnam, VND	930 000	7 222 414	0,96
VIETNAM ELEC EQUIP, Vietnam, VND	1 856 945	16 835 799	2,24
Basindustri		141 812 272	18,86
CII ORD, Vietnam, VND	1 403 000	17 787 944	2,37
GEMAGEPT ORD, Vietnam, VND	370 305	5 530 903	0,74
PETROSETCO ORD, Vietnam, VND	27 240	116 105	0,02
POWER CONSTRUCTION, Vietnam, VND	687 505	9 585 707	1,28
VIETNAM ELECTRIC CAB, Vietnam, VND	72 140	1 355 004	0,18
Verkstad		34 375 662	4,57
DRC ORD, Vietnam, VND	1 440 260	12 589 754	1,67
DRY SELL & STORAGE B, Vietnam, VND	626 500	10 986 801	1,46
PHU NHUAN JEWELRY JSC, Vietnam, VND	280 000	14 816 875	1,97
SAIGON GENERAL SERVI, Vietnam, VND	350 730	6 309 039	0,84
SOUTHERN RUBBER INDU, Vietnam, VND	1 034 640	5 867 457	0,78
THANH CONG TEXTILE G, Vietnam, VND	103 950	1 145 210	0,15
TNG Investment & Trading JSC, Vietnam, VND	1 117 675	5 490 544	0,73
Sällanköpsvaror		57 205 681	7,61
AGRICULTURE PRINTING, Vietnam, VND	135 700	3 293 898	0,44
KIDO FROZEN FOODS, Vietnam, VND	685 600	14 115 837	1,88
KINH DO CORP ORD, Vietnam, VND	4	57	0,00
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	1 505 910	41 612 271	5,54
VIETNAM DAIRY PRODUC, Vietnam, VND	455 000	34 283 620	4,56
Dagligvaror		93 305 682	12,41
TRAPHACO ORD, Vietnam, VND	390 850	16 517 980	2,20
Hälsovård		16 517 980	2,20

Handwritten signatures and initials:
M, CC, H, K, W

BANK FOR FOREIGN TRADE, Vietnam, VND	2 020 900	39 637 442	5,27
LIEN VIET POST JOINT, Vietnam, VND	4 497 949	20 958 742	2,79
MILITARY COM BANK, Vietnam, VND	1 139 103	11 171 045	1,49
SAIGON SECURITIES IN, Vietnam, VND	4 691 000	48 799 895	6,49
VIETNAM JS COMM BANK, Vietnam, VND	2 179 710	19 053 513	2,53
VNDIRECT ORD, Vietnam, VND	2 416 700	23 045 580	3,07
Bank och finans		162 666 216	21,64
FPT CORP, Vietnam, VND	1 722 907	37 962 311	5,05
IT		37 962 311	5,05
PETROVIET NHON TRACH, Vietnam, VND	431 159	5 217 269	0,69
PLPC ORD, Vietnam, VND	639 970	5 258 986	0,70
Kraft		10 476 255	1,39
DAT XANH ORD, Vietnam, VND	3 965 009	30 864 015	4,11
KINHBAC CITY ORD, Vietnam, VND	4 260 000	20 619 369	2,74
VINCOM RETAIL JSC, Vietnam, VND	1 980 000	33 721 575	4,49
VINGROUP JSC ORD, Vietnam, VND	1 716 836	47 936 826	6,38
Fastigheter		133 141 785	17,71
Summa Kategori 1		734 212 094	97,67
Summa Överlåtbara värdepapper		734 212 094	97,67
Summa värdepapper		734 212 094	97,67
Övriga tillgångar och skulder		16 208 680	2,33
Fondförmögenhet		750 420 774	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 signatures and initials:
 [Signature] [Initials] [Signature]
 [Signature]

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	414 863 068	202 084 179
Andelsklass A SEK		
Andelsutgivning	371 659 817	398 655 027
Andelsinlösen	-171 579 495	-245 465 213
Summa	200 080 322	153 189 814
Andelsklass C EUR		
Andelsutgivning	-	943
Andelsinlösen	-	-
Summa	-	943
Andelsklass D USD		
Andelsutgivning	27 418 673	25 845 319
Andelsinlösen	-3 087 550	-6 687 433
Summa	24 331 123	19 157 886
Periodens resultat enligt resultaträkning	111 146 261	40 430 246
Fondförmögenhet vid periodens slut	750 420 774	414 863 068

Obtained from
the company

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
Styrelseledamot/vice Verkställande direktör



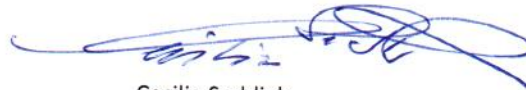
Per Axman
Styrelseledamot



Anders Böös
Styrelseledamot



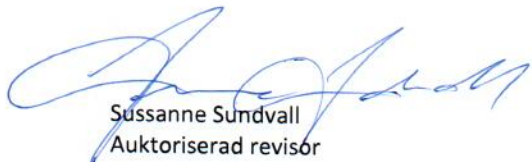
Erik Saers
Styrelseledamot



Cecilia Seddigh
Styrelseledamot

Gunilla Carlsson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 april 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Sussanne Sundvall
Auktoriserad revisör

Underskrifter

Stockholm den 11 april 2018

Göran Lindholm
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Jon Scheiber
Verkställande direktör

Mattias Martinsson
Styrelseledamot/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

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Tundra Vietnam Fund, Org.nr 515602-6824

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Tundra Fonder AB, organisationsnummer 556838-6303, utfört en revision av årsberättelsen för Tundra Vietnam Fund 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 Vietnam Funds 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. Risker 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 "Sussanne Sundvall", written over the printed name and title.

Sussanne Sundvall
Auktoriserad revisor