

PLACERINGSINRIKTNING

Spektrum är en specialfond som investerar i tillgångsslagen fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument samt på konto i kreditinstitut. Vid derivatplaceringar kan de underliggande tillgångarna tillhöra de fyra tillgångsklasserna; aktieindex, råvaror, räntor och valutor. Fonden strävar efter absolutavkastning oavsett rörelserna i de marknader fonden placerar i. För att nå detta syfte används flera egenutvecklade kvantitativa placeringsmetoder och en välavvägd riskhantering. Fonden får placera i derivat som ett led i placeringsinriktningen och fonden har en hög omsättnings hastighet. Allokering av tillgångsslagen varierar över tiden. Fonden placerar i finansiella instrument utan geografisk avgränsning och utan avgränsning mot särskild bransch.

MARKNADSKOMMENTAR

Även om aktiemarknaderna världen över under det första och andra halvåret 2015 kännetecknades av ökade kursvängningar, har utvecklingen fortsatt varit positiv vid en summering för året. Det globala aktieindexet (MSCI World) samt Sverige (SIX PRX) utvecklades positivt med 5,84 procent respektive 10,50 procent mätt i svenska kronor. Svagare utveckling var det för tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) som utvecklades negativt med -7,77 procent mätt i svenska kronor, även om en stor del var ett resultat av en svagare krona. Med stor sannolikhet kommer vi fortsatt få leva med stora kursvängningar under en tid framöver då de frågetecken som avslutade 2015 kommer att leva kvar även under 2016.

2015 blev ett år där centralbankerna satte tonen på marknadsutvecklingen på de globala aktiemarknaderna. Under det första halvåret 2015 fick vi uppleva allt större kurssvängningar på de globala aktiemarknaderna. Det visade sig att även det andra halvåret skulle bli lika stökigt när Kina och frågetecken kring den kinesiska ekonomin skulle överta taktpinnen som epicentrum för oroligheterna på de globala aktiemarknaderna. Det ekonomiska nyhetsflödet innan och under sommaren handlade framför allt om skuldskrisen i Grekland och en eventuell "Grexit", det vill säga att Grekland lämnar eurosamarbetet. Farsen gällande förhandlingarna mellan Grekland och den så kallade Trojkan bestående av IMF, ECB och EU-kommissionen tycktes aldrig nå ett slut. Jämfört med den storm som skulle blåsas upp senare under hösten i och med frågetecken kring den kinesiska ekonomin var risken så här i efterhand relativt begränsad beträffande Grekland, även om "Grexit" hade kunnat få följd effekter på eurosamarbetet.

Även om det tidigare gick att utläsa av statistiken att tillverkningsindustrin inom Kina troligtvis stod inför en inbromsning var det inte förrän i augusti den kinesiska tillväxten och myndigheternas agerande ledde till tilltagande fall på de globala aktiemarknaderna. Det var framför allt den kinesiska centralbankens beslut om att devalvera Yuanen gentemot den amerikanska dollarn som ytterligare spädde på frågetecknen om huruvida tillväxten i Kina står inför en kraftig inbromsning. Det som fick bägaren att rinna över var misstankar om att devalveringen genomfördes i syfte att gynna exporten samtidigt som sentimentsindikatorn för inköpschefsindex inom tillverkningsindustrin (CAIXIN

PMI) noterade lägre nivåer. Dessutom var den senaste mätningen för den kinesiska industriproduktionen lägre än tidigare. I ett desperat försök att begränsa börsraset vidtog myndigheterna extrema åtgärder så som förbud för vissa aktörer att sälja aktier, begränsningar gällande handel

med säljoptioner och stora statliga stödköp. Dock lyckades inte detta bromsa upp kursfallen utan skapade istället frågetecken kring huruvida det är marknadskrafterna som styr de kinesiska börserna eller om myndigheterna fortsatt kan komma att lägga sig i om de anser det nödvändigt. Frågetecknen kom att ligga kvar under resterande delen av året och kommer med stor sannolikhet att spela en stor roll för marknadsutvecklingen under 2016 och bör följas upp noggrant.

På andra sidan Atlanten fortsatte arbetsmarknadssiffrorna att överträffa förväntningarna. Beige Book som ger en känsla för den ekonomiska utvecklingen inom de amerikanska delstaterna, visar också på förbättringar över merparten av delstaterna. Löneökningar har nu börjat ta fart som ett resultat av förbättrad arbetsmarknad vilket nu även tycks gälla för försäljningen inom detaljhandeln. En fortsatt stark arbetsmarknad och något högre inflation samt BNP-tillväxt under senare tid gav stöd åt Federal Reserves räntehöjning som kommunicerades i december om 25 punkter, en nivå som var i linje med marknadsförväntningarna. Även om oljepriset gynnar konsumenten tynger det givetvis energisektorn i USA. Ett lägre oljepris har lett till att antalet aktiva riggar minskat och därmed också lett till färre arbetstillfällen inom sektorn. Detta gör sig mest märkbart i delstater där energisektorn utgör en större andel av ekonomin. Fallet i oljepriset var en av årets starkaste trender. Från att inlett året på 56 dollar per fat noterades nivåer kring 37 dollar vid årsslutet. Detta satte även fortsatt press på oljeexporterande länderna inom tillväxtmarknaderna så som Ryssland, Brasilien och Venezuela.

Likt första halvåret 2015 har det fortsatt låga oljepriset, försvagningen av euron och ECB:s stimulansåtgärder effekt på den ekonomiska tillväxten i Europa. Siffror visar nu tecken på att den ekonomiska utvecklingen inom euroområdet förbättras och att det nu även gäller för andra länder utöver Tyskland, vilket tidigare först och främst varit fallet. Dock är arbetslösheten fortsatt hög och skillnaderna mellan länderna inom euroområdet är fortsatt stor. ECB kommer driva en fortsatt expansiv penningpolitik vilket fortsatt bör gynna ekonomierna inom regionen. Den tilltagande flyktingvågen från framförallt Mellanöstern under året blev en kärnfråga i många länder inom Europa.

Den starka utvecklingen inom den svenska ekonomin som inledde den första delen av året fortsatte även under den andra halvan. I Sverige fortsätter statistiken komma in positivt och ekonomin ser ut att gå på högvarv till stor del på grund av den svaga kronan gentemot framförallt dollarn. Hushållens konsumtion och produktionen inom näringslivet ökade och befinner sig i en fortsatt positiv trend. Antalet sysselsatta ökar och inflationssiffror visade på en positiv, om än svag ökning. Trots stark statistik behöll Riksbanken räntenivån fortsatt i negativt territorium i syfte att bibehålla

INNEHAV OCH VIKTIGA FÖRÄNDRINGAR

Fonden startade i juni 2008 och har alltså handlats i drygt sju och ett halvt år. Fonden har tillstånd att placera i derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Sedan start har fonden placerat i ränte-, valuta-, index- och råvaruterminer i Europa och i USA. Allokeringen är inte fast, utan det är affärerna som styr vilka marknader fonden placerar i, vilket innebär att innehaven skiftat över årets olika månader.

Per den första september justerades placeringsinriktningen något i och med att en ny förvaltare anslöt, Alex Gioulekas. Fram till övertagandet har fonden placerat i ränte-, valuta-, index- och råvaruterminer i Europa och i USA. Allokeringen är inte fast, utan det är affärerna som styr vilka marknader fonden placerar i, vilket innebär att innehaven har skiftat över årets olika månader.

Den nya strategin, Systematisk Makro, använder kvantitativa modeller för att systematiskt leta och välja ut finansiella instrument för fondens investeringar. Modellerna är utformade till att snabbt identifiera förändringar i investerarsentimentet och kan därmed anpassa sig väl till rådande "risk-on/risk-off" förhållanden. För att åstadkomma detta imiterar modellerna hur investerare fattar investeringsbeslut.

Fonden placerar uppskattningsvis i 60 terminer inom aktier, räntor, råvaror och valutor. Portföljen innehar långa och korta positioner inom varje tillgångsslag.

UTVECKLING

Under 2015 var den totala avkastningen från fonden -12,08 procent. Bästa månaden var januari med en avkastning på 3,83 procent.

FRAMTIDSUTSIKTER

Fonden kommer att läggas ned den 5e februari 2016 på grund av en låg efterfrågan från investerare vilket har medfört ett lågt AUM som gör att det inte längre är möjligt att förvalta fonden på ett effektivt sätt.

RISKER

Fondens innehav medför exponering mot ett antal specifika riskfaktorer. Risken att hela marknaden för ett tillgångsslag utvecklas negativt och att priser på tillgångarna därigenom påverkas (marknadsrisk) anses betydande. Kompetensbaserade förvaltningsstrategier medför att avkastningen kan komma att påverkas negativt av val av investeringar i portföljen samt felaktiga antaganden och analyser (förvaltarrisk). Att avkastningen påverkas negativt av försämrad betalningsförmåga eller betalningsinställelse från någon emittent eller motpart (kreditrisk) ses inte som troligt. Värdeförluster till följd av att positioner inte kan avvecklas till ett skäligt pris (likviditetsrisk) kan uppstå men är troligtvis av mindre betydelse. Förändringar i valutakurser kan också ge begränsad påverkan på fonden då främmande valutor kontinuerligt växlas till fondens basvaluta (valutakursrisk).

RESULTATRÄKNING (TKR)

	150101-151231	140101-141231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument Not 1	-147	498
Värdeförändring på övriga derivatinstrument Not 2	-11 339	14 231
Ränteintäkter	-12	138
Valutakursvinster och -förluster netto	305	23
Summa intäkter och värdeförändring	-11 194	14 890
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-2 578	-2 917
Ersättning till förvaringsinstitutet	-3	-4
Räntekostnader	-186	-90
Övriga finansiella kostnader	-592	-1 271
Övriga kostnader	-6	-3
Summa kostnader	-3 365	-4 286
Årets resultat	-14 559	10 604
Not 1		
Realisationsvinster	27	503
Realisationsförluster	-180	0
Orealiserade vinster/förluster	6	-6
Summa	-147	498
Not 2		
Realisationsvinster	156 407	243 183
Realisationsförluster	-167 746	-233 865
Orealiserade vinster/förluster	0	4 913
Summa	-11 339	14 231

BALANSRÄKNING (TKR)

	150101-151231	140101-141231
Tillgångar		
Penningmarknadsinstrument	10 006	79 990
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	5 275
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	10 006	85 265
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	10 006	85 265
Bankmedel och övriga likvida medel	3 856	43 273
Summa tillgångar	13 862	128 537
Skulder		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	362
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	362
Avräkning andelsägare	148	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	237
Summa skulder	183	599
Fondförmögenhet Not 3	13 680	127 938
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	1 485	19 674
Övriga ställda säkerheter	12 378	108 501
Not 3 Förändring av fondförmögenheten		
Förmögenhet vid årets början	127 938	167 353
Andelsutgivning	70 210	62 406
Andelsinlösen	-169 909	-112 425
Årets resultat	-14 559	10 604
Fondförmögenhet vid årets slut	13 680	127 938

FONDENS INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2015

INNEHAV	ANTAL	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	ANDEL FOND- FÖRMÖGENHET, %
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD				
RÅNTEBÄRANDE PLACERINGAR		10 021 251	10 006 382	73,15%
STAT SKULDVXL 160217	5 000 000	5 005 569	5 003 002	36,57%
STAT SKULDVXL 160316	5 000 000	5 015 682	5 003 380	36,58%
SUMMA VÄRDEPAPPER		10 021 251	10 006 382	73,15%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			3 673 383	26,85%
FONDFÖRMÖGENHET			13 679 765	100,00%

FONDFAKTA

Startdatum: 2008-06-01

	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondens utveckling								
Fondformogenhet, tkr	13 680	127 937 978	167 353	638 666	204 529	32 536	113 907	243 301
Antal utelöpande andelar, st.	1 273 496,52	10 470 811,63	15 010 071,16	51 501 519,67	16 715 804,23	2 739 398,83	11 687 949,05	24 650 712,34
Andelsvärde, kr	10,74	12,22 kr	11,15 kr	12,40 kr	12,24 kr	11,88 kr	9,75 kr	9,87 kr
Totalavkastning	-12,08%	9,59%	-10,09%	1,90%	7,26%	24,60%	1,96%	-1,65%
Jämförelseindex*	-	0,47%	0,88%	1,21%	1,63%	0,32%	0,44%	4,35%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån**	-1,84%	-0,74%	-4,28%	4,55%	15,61%	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år***	-1,09%	6,06%	4,54%	-	-	-	-	-
Omsättning								
Omsättningshastighet, ggr	2,08	1,59	1,62	2,25	1,36	2,57	2,75	1,21
Kostnader								
Förvaltningskostnad, fast****	2,20%							
Förvaltningskostnad, rörlig*****	Ja							
Transaktionskostnader, tkr	601	1 539	3 136	2 728	534	-	-	-
Transaktionskostnader, procent	0,11%	0,34%	0,18%	0,12%	0,14%	-	-	-
Uppgift om Årlig avgift*****	2,20%	1,98%	2,20%	2,19%	-	-	-	-
Insättningsavgift	2,00%							
Uttagsavgift	-							
Andelsägares schabloniserade kostnad, kr								
Förvaltningskostnad								
- engångsinsättning 10 000 kr	217	327	293	484	492	513	222	151
Risk & avkastningsmät								
Standardavvikelse 24-månader**	9,36%	9,70%	10,34%	13,69%	13,58%	11,64%	-	-
Standardavvikelse 24-månader Jmf Index*	-	0,09%	0,08%	0,12%	0,21%	0,13%	0,60%	-
Aktiv risk*	-	9,74%	10,32%	13,68%	13,62%	11,66%	-	-
Value at Risk	-0,01%							
Max Value at Risk 12 mån	-2,57%							
Min Value at Risk 12 mån	0,00%							
Genomsnittligt Value at Risk 12 mån	-0,70%							
Hävstång derivatinstrument								
Högsta hävstång 12mån	918,06%	1 377,74%						
Lägstä hävstång 12 mån	0,00%	689,10%						
Genomsnittlig hävstång 12 mån	415,32%	967,45%						
Fondens fem största innehav								
STAT SKULDVXL 160316	36,6%							
STAT SKULDVXL 160217	36,6%							
Andel av fond								

* Från och med 2015-04-01 jämförs fonden inte längre med ett index och därför finns index inte med i denna sammanställning.

** Då fonden startade 2008-06-01 saknas historik för vissa mät.

*** Coell tar ut 2 % i förvaltningsavgift. Övrig del av avgiften avser maximala kostnader för tillsyn, förvaltningsinstut, revision, investeringsrådgivare och licenskostnader.

Förvaltningsavgiften tar ut fonden före beräkning av andelsvärdet. Avgiften tas ut vid varje värderingsstillfälle och beräknas på den totala fondformogenheten.

**** 20% på den del som överstiger OMXS T-ell. Avgiften beräknas individuellt för varje andelsägare.

***** Från och med 2012 ersätts TER med detta nyckeltal i enlighet med Fondbolagens Föreningsriktlinjer

Övrig information

Spektrum förvaltas av Coell AB, fonden står även under Finansinspektorernas tillsyn och dess förvaltningsinstitut är Swedbank.

Fondens riskbedömningsnivå för att betrakta sammantagna exponeringar är Value at Risk.

FÖRKLARINGAR

FÖRVALTNINGSavgift

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet, uttryckt i årstakt.

TRANSAKTIONSKOSTNADER

I posten transaktionskostnader ingår courtage samt clearingavgifter.

TRANSAKTIONSKOSTNADER I PROCENT AV OMSATT VÄRDE

Räknas fram genom att posten transaktionskostnader divideras med posten total köpeskilling.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

Räknas fram genom att den lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under mätperioden divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten. Anges i årstakt.

GENOMSNIITTLIG FONDFORMÖGENHET

Räknas fram genom att man tar den ingående fondförmögenheten för mätperioden samt fondförmögenheten vid varje månadsslut och summerar dem och sedan dividerar totalsumman med antalet observationer. På helåret blir det då dividerat med 13 och för halvår med 7.

UPPGIFT OM ÅRLIGT AVGIFT

Totala kostnader exklusive räntekostnader, transaktionskostnader (courtage) och eventuellt rörligt dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet. Anges i årstakt.

HÄVSTÅNG DERIVATINSTRUMENT

Beräknas som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade värden i förhållande till fondförmögenheten. Uppgiften baseras på månadsdata.

AKTIV RISK

Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastningen mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

TOTAL RISK

Anges som standardavvikelse för variationerna i fondens totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

VALUE AT RISK (VaR)

Value at Risk anger storleken i procent av fondförmögenheten på det riskerade beloppet hos en investering med en viss sannolikhet. Anges med ett 95-procentigt konfidensintervall, en innehavsperiod på 3 år och med en daglig NAV-sättning.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMAs riktlinjer (ESMA 2014/937SV) samt Fondbolagens Förenings Riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder.

REDOVISNING

Redovisningen är baserad på affärsdag. I benämningen "finansiella instrument" inkluderas bland annat terminer och optioner.

Aktier och standardiserade derivat värderas i första hand till senaste avslutskursen, därefter till ett genomsnitt av dagens senaste köp- och säljkurser. Räntebärande papper värderas i första hand till köpkurs. Diskonteringsinstrument i form av certifikat och statsskuldväxlar värderas efter köpranta och skrivs upp efter tid till nominellt värde.

I vissa fonder finns innehav av finansiella instrument, som inte är noterade på auktoriserad marknadsplats. Generellt gäller för denna typ av instrument, att om dessa är föremål för regelbunden handel organiserad på något annat sätt, används den kursnotering som förekommer på denna marknad. Om det inte förekommer någon regelbunden handel, värderas instrumentet av fondbolaget till verkligt värde, varvid Europeiska Riskkapitalföreningens (EVCA) riktlinjer används som utgångspunkt för värderingen. För värdepapper som inte upprätthålls i prisuppföljningssystem skall prisnoteringar i vanliga fall erhållas regelbundet från motpart på marknaden. Dessa priser ska regelbundet valideras mot teoretiskt bestämt pris. För värdepapper som fonden köpt i samband med nyemission och därför saknar aktuell prisinformation innan offentlig handel med värdepappret inletts används i första hand inköpspriset som värderingskurs. Om det däremot, genom information som fondbolaget fått, till exempel vid nyemissioner, i rapporter från det aktuella bolaget eller genom andra nyheter i marknaden, finns anledning att tro att det värde som är åsatt instrumentet inte längre är representativt, gör fondbolaget en ny värdering. Vid denna värdering används tillgänglig information och etablerade värderingsmetoder med hänsyn tagen till gällande omständigheter.

Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar på aktierelaterade och ränterelaterade instrument redovisas i resultaträkningen under "Intäkter och värdeförändring".

Räntor avseende ränterelaterade instrument och värdeförändring avseende diskonteringsinstrument redovisas i resultaträkningen under "Ränteintäkter".

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Styrelsen för Coeli AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyn syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering genom att motverka ett överdrivet risktagande bland bolagets anställda. Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets policy.

För ytterligare information om bolagets ersättningar hänvisas till bolagets hemsida: www.coeli.se eller bolagets årsredovisning för 2015.

ÖVRIGT

I fondbestämmelserna anges att den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden är 2,50 %. Den högsta insättningsavgiften är 5,00 %.

Stockholm 2016-04-25

Stefan Renno
Ordförande

Åsa Leander Skälén
Styrelseledamot

Mikael Larsson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits 2016-04-25

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Martin By
Auktoriserad revisor

coeli

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26
Tel: 08-545 916 40 Fax: 08-545 916 41 Org: 556608-7648 www.coeli.se



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spektrum, org.nr 515602-2682

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Coeli AB, organisationsnummer 556608-7648, utfört en revision av årsberättelsen för Spektrum år 2015.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder 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 årsberättelse 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 våra uttalanden.

Uttalanden

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 i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spektrum:s resultat och ställning.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av fondbolagets förvaltning för Spektrum för år 2015.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolagets som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och fondbestämmelserna.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision.

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har fondbolaget inte handlat i strid med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Auktoriserad revisor

Leonard Daun

Auktoriserad revisor

Martin By