

# Årsredogörelse

31 december 2019

---

ICA Banken Varlig

ICA Banken Måttlig

ICA Banken Modig

## Risk

### Totalrisk

Det traditionella sättet att mäta hur stora kurssvängningar en fond har, eller risken att förlora pengar, är att mäta hur mycket fondens avkastning varierat. För en fond med hög totalrisk (till exempel en aktiefond) har avkastningen varierat mer än för en fond med låg totalrisk (till exempel en räntefond med kort löptid på räntebärande tillgångar). Risk och avkastning hänger dock ihop och en högre risk kan ge en högre avkastning. Värdet på totalrisk anger inom vilket intervall årsavkastningen borde hamna (med 68 procents sannolikhet), det vill säga en fond med en snittavkastning på 5 procent och en totalrisk på 2 procent anger att fondens årliga avkastning borde ligga mellan 3 procent till 7 procent (5 procent  $\pm$  2 procentenheter).

Catella följer här Fondbolagens förenings rekommendation om att 24 månadsvärden skall användas vid mätningen. Ett annat namn för totalrisk är standardavvikelse beräknat på årsbasis eller volatilitet. Totalrisken i en fond ger en indikation om den historiska risknivån i fonden, men är inget säkert prognosverktyg. En fondkategori eller fond som tidigare haft låg totalrisk kan i själva verket vara riskfylld och innebära kursförluster om

till exempel börsen är på väg att svänga nedåt på grund av att till exempel konjunkturen försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

### Aktiv risk

En annan typ av risk är att fonden utvecklas bättre eller sämre än tillgångarna på den marknad på vilken man investerar. Den som köper en aktiefond med till exempel svenska aktier vill troligen kontrollera hur stort risktagande fonden har haft i sina placeringar jämfört med det index som den jämförs med. Ett mått för detta är aktiv risk, vilket även kallas tracking error. Detta mått anger hur "nära" fonden följer sitt index, en hög aktiv risk anger att fonden avviker mycket från sitt index. Till skillnad från korrelation beror aktiv risk inte bara på riktningen i avkastning utan även på storleken. Det vill säga en fond som har en liten del aktier och resten obligationer kan ändå ha korrelationen 1 mot börsen, men den skulle ha en hög aktiv risk mot börsen. Aktiv risk beräknas som standardavvikelsen av de relativa avkastningarna jämfört med jämförelseindex. Även vid aktiv risk använder Catella månadsvärden (24 mån) vid beräkningen.

## Innehåll

- 2 Risk
- 3 VD-ord
- 4 ICA Banken Varlig
- 6 ICA Banken Måttlig
- 8 ICA Banken Modig
- 10 Hållbarhetsinformation
- 11 Fondfakta
- 12 Redovisningsprinciper
- 13 Styrelse
- 14 Ersättningar
- 16 Revisionsberättelse
- 18 Förvaltarna
- 19 Adresser

### Riskinformation

Investeringar i fondandelar är förenade med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Ingen hänsyn är tagen till inflation. ICA-fonderna är specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Kontakta oss enligt kontaktuppgifterna på sista sidan för mer information, fullständig informationsbroschyr, fondfaktablad, årsberättelse och halvårsredogörelse.

Denna årsredogörelse är inte en årsberättelse enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder samt enligt Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Separata årsberättelser samt separat revisionsberättelse finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder samt enligt Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Dessa kan på begäran sändas till andelsägare.



### VD-ord

## Climbing a wall of worry

2019 blev ett år där börsen trotsade tyngd-lagen och steg med nästan 35 procent, vilket är den högsta årliga avkastningen på 10 år. På Wall Street finns ett gammalt ordspråk att en stark börs kan hantera eller till och med gödas av dåliga nyheter, "Climbing a wall of worry". Det sammanfattar 2019 på ett väldigt bra sätt. 2018 slutade i moll. Börserna föll brant ända in mot jul och marknaden oroade sig för en avmattning i konjunkturen globalt, drivet av handelskrig och stigande räntor. Tack vare en kovändning av Federal Reserve under de sista skälvande dagarna av 2018 kunde dock en markant trendvändning markera starten på ett fantastiskt börsår.

Vetskapen om att Federal Reserve inte skulle fortsätta höja räntorna utan tvärtemot påbörja en ny omgång sänkningar gjorde marknaden i princip immun mot dåliga nyheter. Efter sammantaget 9 höjningar från slutet av 2015 till 2018 sänkte Federal Reserve

räntan i 3 omgångar under 2019 till nuvarande 1,75 procent. Handelskriget mellan USA och Kina tog många olika vändningar under året och det skapade tydliga reala effekter på världshandeln och WTO reviderade exempelvis ned sin tillväxtprognos för globala handelsvolymer i oktober till 1,2 procent från 2,6 procent i april. Ledande konjunkturindikatorer i form av globala PMIs indikerade fallande tillväxt under 6 månader och räntemarknaden prisade in en kommande recession då långa räntor under en period handlades under reporäntan. Vissa cykliska bolag föll förvisso tillbaka på grund av konjunkturoron men börsen som helhet klarade sig väldigt bra då investerarna istället köpte defensiva bolag, bolag vars tillväxt generellt bedömdes vara motståndskraftig mot konjunkturoro eller bolag vars affärsmodell generellt sett betraktades som robust. Värdning blev i detta sammanhang nästan irrelevant vid besluts-

fattandet. Avkastningen på alternativet – räntemarknaden – var och är nära noll och investeringar som lockade med någon form av extra avkastning blev heta villebråd på aktiemarknaden. Utvecklingen för olika sektorer och även enskilda bolag spretade isär väldigt mycket under året och på motsvarande sätt värderingarna. För oss som fokuserar på aktiv förvaltning blev det tidvis mycket utmanande. Historiska värderingsprinciper fungerade inte längre då redan dyra bolag tilläts bli än dyrare, medan billiga bolag fortsatte att ratas av investerarna. Sannolikt har detta dock skapat ett antal mycket intressanta investeringsmöjligheter för en aktiv investerare, med möjlighet att ta positioner för både uppgång och nedgång i enskilda bolag.

Hedgefonder har haft det tufft under ett antal år av stark börs och fallande räntor. Tillgångsslaget har blivit utkonkurrerat av enklare indexprodukter som genererat god avkastning till ett lågt pris. Men kanske är det nu dags för revansch? Aktiemarknaden har nu tagit ut mycket i förskott och värderingarna är på många håll skyhöga jämfört med historien. Lågt värderade bolag, som över lång tid historiskt visat sig tillhöra de bästa investeringarna, har tvärtom under många på varandra följande år gått sämre än börsen och värderas nu med större rabatt än på länge. Vi har under de senaste decennierna fått uppleva någon form av kris på aktiemarknaden ungefär vart tionde år. Nu har det gått ovanligt lång tid utan någon riktigt stor korrigerings. Dags för en lugnare utveckling kanske? Dags för marknadsaktörerna att återigen börja titta på värderingarna? Dags att investera i hedgefonder?

*Erik Kjellgren*

Erik Kjellgren

VD Catella Fondförvaltning AB

# Lägre risk, mer räntor

ICA Bankens tre fond-i-fonder har olika risknivå, där ICA Banken Varlig är den fond med lägst risk. Fonden har runt 60 procent investerat i räntefonder och resterande i aktiefonder.

När vi summerar 2019 kan vi konstatera att det, trots ekonomisk och geopolitisk motvind, blev ett mycket bra år för finansiella tillgångar i allmänhet och för aktier i synnerhet. I spåren av den svaga tillväxten växte företagsvinster väsentligt svagare än den genomsnittliga vinsttillväxten de senaste decennierna. Detta till trots steg världens börser, tack vare att marknaden var villig att betala mer för varje vinstkrona. Högre värderingar stod för den absoluta merparten av kursuppgångarna. Den huvudsakliga förklaringen bakom detta är den penningpolitiska omsvängning som skett i USA där den amerikanska centralbanken dels sänkte styrräntorna vid tre tillfällen om 0,25 procentenheter vardera, dels avslutade den kvantitativa åtstramningen man genomförde under 2018 och i stället återigen ökade sin balansräkning.

Vår tro inför 2020 är att den expansiva penningpolitiken fortsätter under året, vilket talar för fortsatt höga aktievärderingar och begränsar sannolikheten för en lågkonjunktur vilket sammantaget talar för en gynnsam utveckling på världens finansmarknader. Riskerna mot fortsatta kursuppgångar är många, men de främsta är den geopolitiska utvecklingen med handelskrig och amerikanska presidentvalet som tydligaste orosmoment. Även i ett gynnsamt scenario tror vi att möjligheterna är något begränsade efter årets kraftiga börsuppgångar som drivits av allt högre värderingar.

ICA Banken Varlig steg med 9,7 procent under 2019. Aktieexponeringen är den främsta anledningen till

fondens utveckling. Starkast utveckling har amerikanska aktier haft, mycket tack vare den amerikanska dollarns styrka. Även övriga aktiemarknader har haft en stark utveckling och bidragit positivt till fondens avkastning. Trots det låga ränteläget har fallande långa obligationsräntor lett till positiv avkastning för långa obligationsfonder, vilket bidragit positivt till fondens utveckling. En konsekvens av det låga ränteläget är att räntebärande placeringar med hög kreditvärdighet och kort löptid inte kan leverera positiv avkastning. Fondens innehav i korta räntefonder har haft en svagt negativ avkastning under perioden och därmed dragit ned fondens avkastning.

Då fonden inte valutahedgar sina innehav i utländska tillgångar och den svenska kronan försvagats under perioden har detta bidragit positivt till utvecklingen.

Förvaltningen av fonden övertogs i början av året av Thomas Elofsson och Henrik Holmer.

## BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

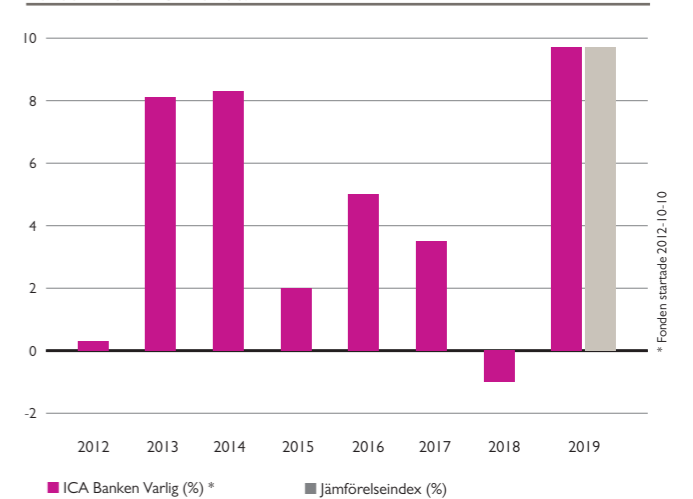
BALANSRÄKNING KSEK	31-dec-19	31-dec-18
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Fondandelar (Not 1)	84 579	99 034
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	84 579	99 034
Bankmedel och övriga likvida medel	8 047	504
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	53
Övriga tillgångar	0	2 329
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>92 643</b>	<b>101 920</b>
<b>SKULDER</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	40	44
Övriga skulder	49	6
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>89</b>	<b>50</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET Not 2</b>	<b>92 554</b>	<b>101 870</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTATRÄKNING KSEK</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		
Värdeförändring på fondandelar	8 039	-1 110
Ränteintäkter	-17	-13
Utdelningar	248	294
Valutavinst och förluster netto	108	19
Övriga intäkter	223	190
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	<b>8 601</b>	<b>-620</b>
<b>KOSTNADER</b>		
<b>FÖRVALTNINGSKOSTNADER</b>		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	428	511
Ersättning till förvaringsinstitutet	32	33
Övriga kostnader	9	4
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>469</b>	<b>548</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>8 132</b>	<b>-1 168</b>
<b>Not 2 TILL BALANSRÄKNING</b>		
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>101 870</b>	<b>96 866</b>
Andelsutgivning	41 305	30 878
Andelsinlösen	-58 753	-24 706
Årets resultat enligt resultaträkning	8 132	-1 168
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT</b>	<b>92 554</b>	<b>101 870</b>

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
<b>FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>BÖRSHANDLADE FONDER</b>				
<b>AKTIEFOND</b>				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	1 365	64,83	88	0,89
iShares Core EM IMI, Irland, USD	5 893	30,27	1 669	1,80
iShares Core E S&P 500, Irland, USD	689	320,30	2 064	2,23
iShares core MSCI Japan, Irland, USD	614	44,34	255	0,28
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	4 095	25,80	1 110	1,20
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	1 500	1 783,00	230	0,25
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	5 392	32,52	1 841	1,99
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	2 457	61,16	1 406	1,52
Vanguard S&P 500, Irland, USD	13 809	61,13	7 895	8,53
			<b>17 298</b>	<b>18,69</b>
<b>SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER</b>			<b>17 298</b>	<b>18,69</b>
<b>ÖVRIGA FONDER</b>				
<b>AKTIEFOND</b>				
Catella Sverige Hållbart Beta A	19 420,2633	504,57	9 799	10,59
			<b>9 799</b>	<b>10,59</b>
<b>RÄNTEFOND</b>				
AMF Räntefond Kort	108 582,4046	111,19	12 073	13,04
AMF Räntefond Lång	46 894,3569	148,77	6 976	7,54
Catella Avkastningsfond	203 716,2466	129,91	26 465	28,59
Spiltan Räntefond Sverige	96 669,8122	123,80	11 968	12,93
			<b>57 482</b>	<b>62,11</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FONDER</b>			<b>67 281</b>	<b>72,69</b>
<b>SUMMA FONDANDELAR</b>			<b>84 579</b>	<b>91,38</b>
<b>SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>84 579</b>	<b>91,38</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>			<b>7 975</b>	<b>8,62</b>
<b>TOTAL FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>92 554</b>	<b>100,00</b>

## HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
12/12/21	0,00	100,33	256 031	25 686
13/12/21	0,00	108,46	309 803	33 601
14/12/21	0,00	117,51	430 515	50 590
15/12/21	0,00	119,83	562 020	67 348
16/12/21	0,00	125,77	608 457	76 524
17/12/21	0,00	130,21	743 948	96 867
18/12/21	0,00	128,97	789 863	101 870
19/12/21	0,00	141,43	654 409	92 554

## KURSVÄRDEUTVECKLING ÅRSVIS %



## HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning.

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

# En väl avvägd blandning av aktier och räntor

ICA Bankens tre fond-i-fonder har olika risknivå, där ICA Banken Måttlig är en fond med väl avvägd mix av räntor och aktier. Fonden har runt 60 procent investerat i aktiefonder och resterande i räntefonder.

När vi summerar 2019 kan vi konstatera att det, trots ekonomisk och geopolitisk motvind, blev ett mycket bra år för finansiella tillgångar i allmänhet och för aktier i synnerhet. I spåren av den svaga tillväxten växte företagsvinster väsentligt svagare än den genomsnittliga vinsttillväxten de senaste decennierna. Detta till trots steg världens börser, tack vare att marknaden var villig att betala mer för varje vinstkrona. Högre värderingar stod för den absoluta merparten av kursuppgångarna. Den huvudsakliga förklaringen bakom detta är den penningpolitiska omsvängning som skett i USA där den amerikanska centralbanken dels sänkte styrräntorna vid tre tillfällen om 0,25 procentenheter vardera, dels avslutade den kvantitativa åtstramningen man genomförde under 2018 och i stället återigen ökade sin balansräkning.

Vår tro inför 2020 är att den expansiva penningpolitiken fortsätter under året, vilket talar för fortsatt höga aktievärderingar och begränsar sannolikheten för en lågkonjunktur vilket sammantaget talar för en gynnsam utveckling på världens finansmarknader. Riskerna mot fortsatta kursuppgångar är många, men de främsta är den geopolitiska utvecklingen med handelskrig och amerikanska presidentvalet som tydligaste orosmoment. Även i ett gynnsamt scenario tror vi att möjligheterna är något begränsade efter årets kraftiga börsuppgångar som drivits av allt högre värderingar.

ICA Banken Måttlig steg med 18,8 procent under 2019. Aktieexponeringen är den främsta anledningen till

fondens utveckling. Starkast utveckling har amerikanska aktier haft, mycket tack vare den amerikanska dollarns styrka. Även övriga aktie-marknader har haft en stark utveckling och bidragit positivt till fondens avkastning. Trots det låga ränteläget har fallande långa obligationsräntor lett till positiv avkastning för långa obligationsfonder, vilket bidragit positivt till fondens utveckling. En konsekvens av det låga ränteläget är att räntebärande placeringar med hög kreditvärdighet och kort löptid inte kan leverera positiv avkastning. Fondens innehav i korta räntefonder har haft en svagt negativ avkastning under perioden och därmed dragit ned fondens avkastning.

Då fonden inte valutahedgar sina innehav i utländska tillgångar och den svenska kronan försvagats under perioden har detta bidragit positivt till utvecklingen.

Förvaltningen av fonden övertogs i början av året av Thomas Elofsson och Henrik Holmer.

## BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

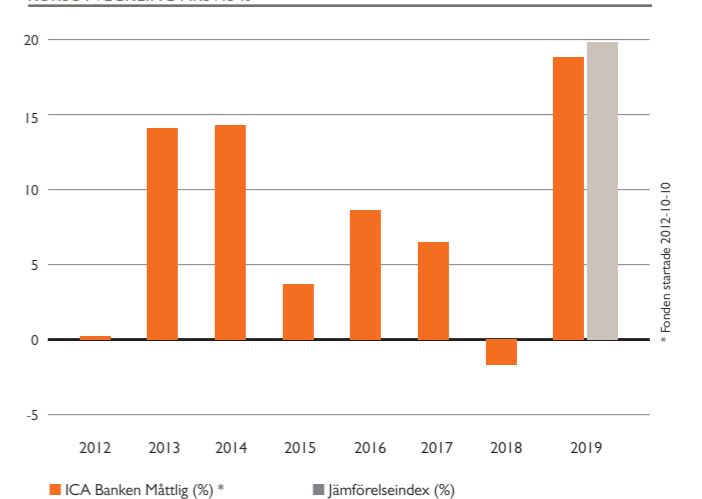
BALANSRÄKNING KSEK	31-dec-19	31-dec-18
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Fondandelar (Not 1)	180 321	167 740
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	180 321	167 740
Bankmedel och övriga likvida medel	1 343	1 842
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30	156
Övriga tillgångar	0	1 458
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>191 694</b>	<b>171 196</b>
<b>SKULDER</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	124	113
Övriga skulder	153	73
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>277</b>	<b>186</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET Not 2</b>	<b>191 417</b>	<b>171 010</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTATRÄKNING KSEK</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		
Värdetförändring på fondandelar	28 676	-3 615
Räntetäckning	-22	-20
Utdelningar	898	948
Valutavinst och förluster netto	220	-21
Övriga intäkter	386	291
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	<b>30 158</b>	<b>-2 417</b>
<b>KOSTNADER</b>		
<b>FÖRVALTNINGSKOSTNADER</b>		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	1 261	1 295
Ersättning till förvaringsinstitutet	40	38
Övriga kostnader	18	8
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>1 319</b>	<b>1 341</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>28 839</b>	<b>-3 758</b>
<b>Not 2 TILL BALANSRÄKNING</b>		
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>171 010</b>	<b>158 964</b>
Andelsutgivning	72 878	57 344
Andelslösen	-81 310	-41 540
Årets resultat enligt resultaträkning	28 839	-3 758
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT</b>	<b>191 417</b>	<b>171 010</b>

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt %
<b>FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>BÖRSHANDLADE FONDER</b>				
<b>AKTIEFOND</b>				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	3 092	64,83	1 875	0,98
iShares Core EM IMI, Irland, USD	19 703	30,27	5 579	2,91
iShares Core S&P 500, Irland, USD	6 300	320,30	18 875	9,86
iShares Core MSCI Japan, Irland, USD	1 932	44,34	801	0,42
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	11 827	25,80	3 205	1,67
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	7 000	1 783,00	1 074	0,56
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	8 116	25,83	1 961	1,02
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	23 576	32,52	8 049	4,21
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	11 827	61,16	6 766	3,53
Vanguard S&P 500, Irland, USD	42 697	61,13	24 417	12,76
			<b>72 602</b>	<b>37,93</b>
<b>SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER</b>			<b>72 602</b>	<b>37,93</b>
<b>ÖVRIGA FONDER</b>				
<b>AKTIEFOND</b>				
Catella Sverige Hållbart Beta A	80 952,8848	504,57	40 846	21,34
			<b>40 846</b>	<b>21,34</b>
<b>RÄNTEFOND</b>				
AMF Räntefond Kort	114 365,7095	111,19	12 716	6,64
AMF Räntefond Lång	54 418,7726	148,77	8 096	4,23
Catella Avkastningsfond	240 083,7194	129,91	31 189	16,29
Spitan Räntefond Sverige	120 125,1362	123,80	14 871	7,77
			<b>66 873</b>	<b>34,94</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FONDER</b>			<b>107 719</b>	<b>56,27</b>
<b>SUMMA FONDANDELAR</b>			<b>180 321</b>	<b>56,27</b>
<b>SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>180 321</b>	<b>94,20</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>			<b>11 096</b>	<b>5,80</b>
<b>TOTAL FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>191 417</b>	<b>100,00</b>

## HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
12/23/11	0,00	100,19	258 282	25 877
13/12/11	0,00	114,31	336 588	38 476
14/12/11	0,00	130,68	523 353	68 390
15/12/11	0,00	135,51	736 273	99 769
16/12/11	0,00	147,13	830 536	122 197
17/12/11	0,00	156,70	1 014 423	158 964
18/12/11	0,00	154,00	1 110 422	171 010
19/12/11	0,00	182,91	1 046 495	191 417

## KURSUUTVECKLING ÅRSVIS %



## HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning.

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

# Svenska och globala aktier

ICA Bankens tre fond-i-fonder har olika risknivå, där ICA Banken Modig är den fond med högst möjlighet till avkastning men också med största svängningarna i andelsvärdet. Fonden har nära 100 procent investerat i aktiefonder.

När vi summerar 2019 kan vi konstatera att det, trots ekonomisk och geopolitisk motvind, blev ett mycket bra år för finansiella tillgångar i allmänhet och för aktier i synnerhet. I spåren av den svaga tillväxten växte företagsvinster väsentligt svagare än den genomsnittliga vinsttillväxten de senaste decennierna. Detta till trots steg världens börser, tack vare att marknaden var villig att betala mer för varje vinstkrona. Högre värderingar stod för den absoluta merparten av kursuppgångarna. Den huvudsakliga förklaringen bakom detta är den penningpolitiska omsvängning som skett i USA där den amerikanska centralbanken dels sänkte styrräntorna vid tre tillfällen om 0,25 procentenheter vardera, dels avslutade den kvantitativa åtstramningen man genomförde under 2018 och i stället återigen ökade sin balansräkning.

Vår tro inför 2020 är att den expansiva penningpolitiken fortsätter under året, vilket talar för fortsatt höga aktievärderingar och begränsar sannolikheten för en lågkonjunktur vilket sammantaget talar för en gynnsam utveckling på världens finansmarknader. Riskerna mot fortsatta kursuppgångar är många, men de främsta är den geopolitiska utvecklingen med handelskrig och amerikanska presidentvalet som tydligaste orosmoment. Även i ett gynnsamt scenario tror vi att möjligheterna är något begränsade efter årets kraftiga börsuppgångar som drivits av allt högre värderingar.

ICA Banken Modig steg med 31,2 procent under 2019. Den största exponering är mot amerikanska och

svenska aktier. Under perioden har amerikanska aktier haft den starkaste utvecklingen, mycket tack vare den amerikanska dollarns styrka. Även exponeringen mot svenska och europeiska aktier har haft en stark utveckling. Fördelningen mellan olika regionala aktiemarknader har varit gynnsam för fondens avkastning, då de marknader med den lägsta exponeringen är också de som under perioden haft något lägre avkastning. Sämst utveckling har japanska marknaden haft och det har också varit den region fonden haft minst exponering mot.

Då fonden inte valutahedgar sina innehav i utländska tillgångar och den svenska kronan försvagats under perioden har detta bidragit positivt till utvecklingen.

Förvaltningen av fonden övertogs i början av året av Thomas Elofsson och Henrik Holmer.

## BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

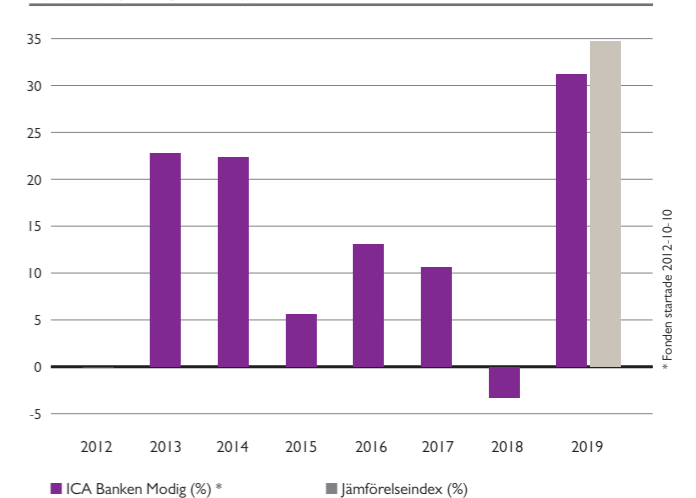
BALANSRÄKNING KSEK	31-dec-19	31-dec-18
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Fondandelar (Not 1)	296 784	199 858
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	296 784	199 858
Bankmedel och övriga likvida medel	8 997	1 769
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	39	306
Övriga tillgångar	0	1 032
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>305 820</b>	<b>202 965</b>
<b>SKULDER</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	238	162
Övriga skulder	220	236
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>458</b>	<b>398</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET Not 2</b>	<b>305 362</b>	<b>202 567</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTATRÄKNING KSEK</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		
Värdeförändring på fondandelar	66 407	-9 204
Ränteintäkter	-22	-14
Utdelningar	2 588	1 918
Valutavinst och förluster netto	-124	-118
Övriga intäkter	493	312
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	<b>69 342</b>	<b>-7 106</b>
<b>KOSTNADER</b>		
<b>FÖRVALTNINGSKOSTNADER</b>		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	2 372	1 889
Ersättning till förvaringsinstitutet	62	55
Övriga kostnader	15	17
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>2 449</b>	<b>1 961</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>66 893</b>	<b>-9 067</b>
<b>Not 2 TILL BALANSRÄKNING</b>		
<b>FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN</b>	<b>202 567</b>	<b>186 885</b>
Andelsutgivning	108 216	82 748
Andelsinlösen	-72 314	-57 999
Årets resultat enligt resultaträkning	66 893	-9 067
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT</b>	<b>305 362</b>	<b>202 567</b>

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
<b>FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>BÖRSHANDLADE FONDER</b>				
<b>AKTIEFOND</b>				
DB-X Trackers MSCI Pacific ex Japan, Luxemburg, USD	4 600	64,83	2 790	0,91
iShares Core EM IMI, Irland, USD	55 880	30,27	15 822	5,18
iShares Core E S&P 500, Irland, USD	16 300	320,30	48 836	15,99
iShares MSCI Europe NA, Irland, EUR	38 000	25,80	10 296	3,37
Nomura ETF Topix, Japan, JPY	29 500	1 783,00	4 527	1,48
Vanguard FTSE Asia Pacific Ex Japan, Irland, USD	27 000	25,83	6 523	2,14
Vanguard FTSE Develop Europe, Irland, EUR	77 550	32,52	26 477	8,67
Vanguard FTSE Emerging Market, Irland, USD	27 400	61,16	15 675	5,13
Vanguard S&P 500, Irland, USD	113 900	61,13	65 134	21,33
			<b>196 080</b>	<b>64,21</b>
<b>SUMMA BÖRSHANDLADE FONDER</b>			<b>196 080</b>	<b>64,21</b>
<b>ÖVRIGA FONDER</b>				
<b>AKTIEFOND</b>				
Catella Sverige Hållbart Beta A	199 582,8194	504,57	100 704	32,98
			100 704	32,98
<b>SUMMA ÖVRIGA FONDER</b>			<b>100 704</b>	<b>32,98</b>
<b>SUMMA FONDANDELAR</b>			<b>296 784</b>	<b>97,19</b>
<b>SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>296 784</b>	<b>97,19</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>			<b>8 578</b>	<b>2,81</b>
<b>TOTAL FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>305 362</b>	<b>100,00</b>

## HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK
121231	0,00	99,95	253 988	25 387
131231	0,00	122,71	339 953	41 714
141231	0,00	150,04	529 198	79 400
151231	0,00	158,51	703 597	111 524
161231	0,00	179,34	765 811	137 337
171231	0,00	198,28	942 526	186 885
181231	0,00	191,66	1 056 884	202 567
191231	0,00	251,46	1 214 373	305 362

## KURSUUTVECKLING ÅRSVIS %



## HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning.

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

# Hållbarhetsinformation om ICA bankens fonder

FOND:	ICA BANKEN MODIG	ICA BANKEN MÅTTLIG	ICA BANKEN VARLIG
<b>HÅLLBARHETSINFORMATION:</b> - Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.	X*	X*	X*
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.	-	-	-
<b>HÅLLBARHETSASPEKTER SOM BEAKTAS I FÖRVALTNINGEN AV FONDEN:</b>			
- Miljöaspekter	-	-	-
- Sociala aspekter	-	-	-
- Bolagsstyrningsaspekter	-	-	-
- Andra hållbarhetsaspekter	-	-	-
<b>METODER SOM ANVÄNDS FÖR HÅLLBARHETSARBETET:</b>			
<b>FONDEN VÄLJER IN</b> - Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. - Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.	-	-	-
<b>ÖVRIGT:</b> - Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.	-	-	-
<b>FONDEN VÄLJER BORT</b> <b>PRODUKTER OCH TJÄNSTER:</b>			
- Klusterbomber, personminor	-	-	-
- Kemiska och biologiska vapen	-	-	-
- Kärnvapen	-	-	-
- Vapen och/eller krigsmateriel	-	-	-
- Alkohol	-	-	-
- Tobak	-	-	-
- Kommersiell spelverksamhet	-	-	-
- Pornografi	-	-	-
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)	-	-	-
- Kol	-	-	-
- Uran	-	-	-
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)	-	-	-
- Övrigt	-	-	-
<b>INTERNATIONELLA NORMER:</b> - Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.	-	-	-
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillräkta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.	-	-	-
<b>LÄNDER:</b> - Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.	-	-	-
<b>ÖVRIGT:</b>	-	-	-
<b>FONDBOLAGET PÅVERKAR</b> <b>Fondbolaget påverkar sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.</b> Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.* - Bolagspåverkan i egen regi - Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare - Röstar på bolagsstämmor - Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning - Annan bolagspåverkan	-	-	-

\* Fonden är en fond-i-fond som endast investerar i Catellas egna fonder alternativt i Fonder som har skrivit på PRI.

# Fondfakta 2019-12-31

FOND	ICA BANKEN MODIG	ICA BANKEN MÅTTLIG	ICA BANKEN VARLIG
<b>Ansvarig förvaltare</b>	Thomas Elofsson Henrik Holmer	Thomas Elofsson Henrik Holmer	Thomas Elofsson Henrik Holmer
<b>Startdag</b>	2012-10-10	2012-10-10	2012-10-10
<b>Startkurs kr</b>	100	100	100
<b>Fondtyp</b>	Specialfond	Specialfond	Specialfond
<b>Org nr</b>	515602-5628	515602-5636	515602-5644
<b>PPM Fondnummer</b>	ICA Banken Modig är ej en PPM-fond	ICA Banken Måttlig är ej en PPM-fond	ICA Banken Varlig är ej en PPM-fond
<b>Fondförmögenhet (kkr)</b>	305 362	191 417	92 554
<b>Andelsvärde</b>	251,46	182,91	141,43
<b>Antal andelar</b>	1 214 373	1 046 495	654 409
<b>AVKASTNING</b>			
<b>Jämförelseindex</b>	35% SIX RX, 65% MSCI AC World (infördes 2019-01-01)	20% SIX RX, 40% MSCI AC World 30% OMRX T-Bill, 10% OMRX T-Bond (infördes 2019-01-01)	10% SIX RX, 20% MSCI AC World, 50% OMRX T-Bill, 20% OMRX T-Bond (infördes 2019-01-01)
<b>Fondens avkastning innevarande år (%)</b>	31,20	18,77	9,66
<b>Jämförelseindexets avkastning innevarande år (%)</b>	34,18	19,5	9,56
<b>Fondens genomsnittliga årsavkastning de senaste två åren (%)</b>	12,61	8,04	4,22
<b>Jämförelseindexets genomsnittliga årsavkastning de senaste två åren (%)</b>	N/A	N/A	N/A
<b>Fondens genomsnittliga årsavkastning de senaste fem åren (%)</b>	10,88	6,96	3,78
<b>Jämförelseindexets genomsnittliga årsavkastning de senaste fem åren (%)</b>	N/A	N/A	N/A
<b>Fondens avkastning sedan start (%)</b>	151,46	82,91	41,43
<b>Jämförelseindex avkastning sedan fondens start (%)</b>	N/A	N/A	N/A
<b>RISK (24 månader)</b>			
<b>Totalrisk fond (%)</b>	13,03	7,9	4,08
<b>Totalrisk jämförelseindex (%)</b>	N/A	N/A	N/A
<b>Aktiv risk (%)</b>	N/A	N/A	N/A
<b>OMSÄTTNINGSHASTIGHET &amp; KOSTNADER</b>			
<b>Omsättningshastighet (ggr)</b>	0,00	0,16	0,13
<b>Transaktionskostnader (mkr)</b>	0,02	0,02	0,01
<b>Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper</b>	0,05	0,03	0,02
<b>Förvaltningsavgift (%)</b>	0,90	0,75	0,50
<b>Debiterad förvaltningsavgift % (fast och rörlig)</b>	N/A	N/A	N/A
<b>Årlig avgift %*</b>	1,02	0,87	0,62
<b>Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i (%)</b>	0,70	0,70	0,70
<small>* Se redovisningsprinciper sid 12</small>			
<b>KOSTNADER FÖR TYPSPARARE</b>			
<b>Engångsinsättning 10 000 kr, Förvaltningskostnad (kr)</b>	107,78	84,10	53,2
<b>Månadssparande 100 kr, Förvaltningskostnad (kr)</b>	6,28	5,10	3,32
<b>HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÄENDE VÄRDEPAPERSBOLAG</b>			
<b>Andel av fondens totala omsättning %</b>	0,00	0,00	0,00
<b>HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖRVALTNING</b>			
<b>Andel av fondens totala omsättning %</b>	Catella Sv Hållbart Beta, 14,05	Catella Avkastningsfond, Catella Sv Hållbart Beta, 24,55 20,93	Catella Avkastningsfond, Catella Sv Hållbart Beta, 39,79 10,73
<b>VALUTAKURSER Slutkurser per 2019-12-31</b>			
<b>EUR</b>	10,4999	10,4999	10,4999
<b>JPY</b>	0,0861	0,0861	0,0861
<b>USD</b>	9,3540	9,3540	9,3540

# Redovisningsprinciper

## Redovisningsprinciper

*Specialfonder tillämpar Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om Förvaltare av alternativa investeringsfonder, Fondbolagens förenings tillämpliga rekommendationer för redovisning samt ESMA's riktlinjer.*

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2019-12-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Vid marknadsvärderingen används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på fondandelar används senast redovisade andelsvärde. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet senaste köp- och/eller säljkurs. Om ovan nämnda värderingsmetoder enligt AIF-förvaltarens bedömning är missvisande, fastställs värdet på annan objektiv grund. Med objektiv grund avses värdering som baseras på tillgängliga uppgifter om senaste betalkurs vid externa transaktioner i instrumentet eller

indikativ köpkurs från market maker om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan uppgift inte finns att tillgå eller av AIF-förvaltaren bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet enligt allmänt vedertagna värderingsmodeller grundat på information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor.

Valutakurserna är slutkurserna 2019-12-31. Se sidan 11 för valutakurser.

Negativ ränta har bokförts som negativ avkastning i respektive fond.

## Andelsägarens beskattning

Fonden är ett eget skattesubjekt men är inte skattskyldig för inkomst av de tillgångar som ingår i fonden. Andelsägarna beskattas istället för en schablonintäkt (se nedan).

## Kapitalvinstbeskattning

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige ska ta upp kapitalvinst och kapitalförlust vid avyttring av andelar i fonden i inkomstslaget kapital till 30 procent beskattning. Med avyttring avses bland annat försäljning och inlösen. Samma regler gäller för dödsbon under förutsättning att den döde varit obegränsat skattskyldig i Sverige.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset (efter avdrag för even-

tuella avgifter) och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet är det inköpspris som erlagts för de avyttrade fondandelarna. Omkostnadsbeloppet beräknas normalt enligt genomsnittsmetoden.

## Schablonbeskattning

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige och som äger andelar i fonden ska från och med inkomståret 2012 ta upp en schabloninkomst på 0,4 procent av värdet av fondinnehavet vid årets ingång. Schabloninkomsten ska tas upp i inkomstslaget kapital till 30 procent beskattning, vilket medför ett effektivt skatteuttag på fondvärdet om  $(0,4 \times 0,3 =) 0,12$  procent per år. Samma regler gäller för dödsbon under förutsättning att den döde varit obegränsat skattskyldig i Sverige.

## Övrigt

Om fonden är knuten till investeringssparkonto, fondförsäkring, IPS eller premiepension gäller särskilda skatteregler. Även för juridiska personer och utländska fondandelsägare gäller särskilda skatteregler.

## Kontrolluppgifter

AIF-förvaltaren alternativt ICA Banken AB lämnar kontrolluppgift om vinst eller förlust vid försäljning eller inlösen av andelar i fonden, schablonintäkt samt

eventuell utdelning. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon.

## Upplysningar enligt Svensk kod för fondbolag

Ersättning till personalen i AIF-förvaltaren är lön samt rörlig ersättning relaterat till utvecklingen i Bolaget. Information om Bolagets ersättning till anställda finns på vår hemsida eller kan beställas på adress enligt sista sidan.

## Information om ersättningar

Information om utbetalda ersättningar under 2019 för Catella Fondförvaltning AB lämnas i fondernas Årsredogörelse respektive Årsberättelse för 2019.

## Emissionsgaranti

Fonderna har inte möjlighet att, inom ramen för sina fondbestämmelser och Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, garantera emissioner.

## Närståendetransaktioner

Handel med närstående bolag har skett i vissa fonder under perioden, se närmare under respektive fonds Fondfakta.

## Avgifter

I de fall Fonden investerar i någon av AIF-förvaltarens övriga fonder så debiteras Fonden en lägre årlig förvaltningsavgift i den underliggande fonden för förvaltningen till AIF-förvaltaren.

*Redovisningsprinciper fortsätter på nästa sida.*

## Svensk kod för fondbolag

Catella Fondförvaltning AB (Bolaget) är medlem i Fondbolagens förening. Fondbolagens förening har genom "Svensk kod för fondbolag" sammanfattat de övergripande principerna som ska råda vid utövande av fondverksamhet i Sverige. Koden ska främja sund fondverksamhet och därigenom värna förtroendet för branschen. Bolaget tillämpar koden med ett undantag. Värdering av värdepapper vid andra månadsslut än juni och december, sker till slutkurs om dessa finns tillgängliga vid tidpunkten för beräkning av NAV-kurs den dagen. Alla förvaltare, ledning, anställda inom Risk, Middle Office och Försäljning samt ansvariga för Compliance och Business Support hos Bolaget är licensierade av SwedSec. Bolaget har även sett till att styrelsen till minst hälften består av oberoende ledamöter.

## STYRELSE CATELLA FONDFÖRVALTNING AB

**Knut Pedersen**  
Ordförande  
VD Catella AB (publ)

**Peter Friberg**  
Jur. kand, legitimerad psykolog,  
konsult

**Thomas Raber**  
VD Alvine Capital  
Management Ltd

**Lars H. Bruzelius**  
Senior partner BSI & Partners

**Helena Nordman-Knutson**  
Executive director, partner,  
Hallvarsson & Halvarsson

# Ersättningar

Catella Fondförvaltning AB  
Stockholm den 11 februari 2020

Ersättningsprinciper hos Catella Fondförvaltning AB.

## Beslutsprocessen

Styrelsen i Catella Fondförvaltning AB, Bolaget, fastställde i december 2019 en uppdaterad ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder samt (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Bolaget ingår i en konsoliderad situation med Catella Bank S.A. som ansvarigt institut

och har därför även tagit i beaktande de regelverk som gäller för den konsoliderade situationen.

## Samband mellan lön och resultat

Generellt gäller att ersättning till anställda i Bolaget är fast lön samt rörlig ersättning relaterat till utvecklingen i Bolaget och individuell prestation. Ersättningarna är vidare utformade så att Bolagets förmåga att uppnå god lönsamhet på kort och lång sikt möjliggörs. Kombinationen av fast och rörlig

ersättning varierar mellan olika personalkategorier.

## Resultatbedömning och riskjustering

Bolaget har tagit fram en process för resultatbedömning och riskjustering av den rörliga ersättningen som tar hänsyn till Bolagets, affärsenheternas och/eller fondernas/diskretionära mandatens samt individens resultat och Bolagets kapital- och likviditetsbehov. Med fonder avses här samtliga fonder Bolaget förvaltar.

*Knut Pedersen*  
Ordförande

*Erik Kjellgren*  
VD

*Lars H. Bruzelius*

*Peter Friberg*

## INFORMATION OM UTBETALDA ERSÄTTNINGAR UNDER RÄKENSKAPSÅRET 2019

Affärsområde:	Verkställande ledning	Anställda med strategiska befattningar,	Kontrollfunktioner	Anställda som kan påverka Bolagets eller fondernas risknivå	Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen	Övriga anställda	Totalt
<b>Antal anställda:</b>	1	6	4	13	1	14	39
<b>Ersättning:</b>	<b>Belopp (SEK)</b>	<b>Belopp (SEK)</b>	<b>Belopp (SEK)</b>	<b>Belopp SEK</b>	<b>Belopp SEK</b>	<b>Belopp (SEK)</b>	<b>Belopp SEK</b>
Totalbelopp för samtliga utbetalda ersättningar	4 539 644	11 780 248	4 347 688	23 395 272	4 833 843	6 744 666	55 641 361
Totalbelopp för utbetald fast ersättning avseende 2019	2 237 644	7 682 248	4 347 688	15 323 272	3 061 843	3 000 666	35 653 361
Totalbelopp för utbetald rörlig ersättning avseende 2018 och tidigare år	2 302 000	4 098 000	0	8 072 000	1 772 000	3 744 000	21 277 843

Ovanstående redovisade utbetalda fasta och rörliga ersättningar tar inte hänsyn till sociala kostnader med mera.

*Helena Nordman Knutson*

*Thomas Raber*



Detta är ett exempel och illustrativ revisionsberättelse för Catellas fonder. Separata årsberättelser samt separat revisionsberättelse finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder, samt för specialfonder enligt Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder Dessa kan på begäran sändas till andelsägare.

# Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Specialfond X, org.nr xxxxxx-xxxx

## Rapport om årsberättelse

### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Catella Fondförvaltning AB, organisationsnummer 556533-6210, utfört en revision av årsberättelsen för Specialfonden X för år ÅÅÅÅ, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna x2-y2 ("hållbarhetsinformationen"). [Alternativa investeringsfondens årsberättelse ingår på sidorna x-y i detta dokument.]

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 en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Specialfond X finansiella ställning per den 31 december ÅÅÅÅ och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna x2-y2.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed 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.

### Annan information än årsberättelsen

Det är Catella Fondförvaltning AB som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av [rapport X (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna)].

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna

information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. 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 misstag.

### 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 misstag, 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag 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 misstag, 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 misstag, 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 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.

### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen.

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna x2-y2 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den DD månad 2020  
PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson  
Huvudansvarig revisor  
Auktoriserad revisor

Hanna Wesslén  
Auktoriserad revisor

## Förvaltare



**Förvaltare:** Thomas Elofsson, f 1969  
Bolagets ställföreträdande vd  
**Fond:** ICA Banken Varlig, ICA Banken Måttlig och ICA Banken Modig  
**Utbildning:** Economics & Capital Markets Analysis, Uppsala University -1993  
**Bakgrund:** SEB Fonder, Associate Portföljförvaltare 1995-1997  
SEB Fonder, Portföljförvaltare, German Bonds, 1997, US Bonds 1997-1998  
Handelsbanken, Portföljförvaltare, International Bonds & Currencies, 1998-2000  
Danske Bank, Equity Trader/Arbitrage, 2000-2001  
Erik Penser FK, Equity Trader/Arbitrage, 2001-2003  
Länsförsäkringar VN, Portföljförvaltare, Västernorrlandsfonden, 2003-2006  
Skandia Liv, Portföljförvaltare, Asset Allocation, 2006-2010, Senior Portföljförvaltare, Asset Allocation, 2010-2013  
Skandia Investment Management, Head of Investment Strategy, 2013-2016  
Catella, Portföljförvaltare, 2016-



**Förvaltare:** Henrik Holmér, f 1979  
**Fond:** ICA Banken Varlig, ICA Banken Måttlig och ICA Banken Modig  
**Utbildning:** MSc Economics and Business Administration, Stockholms Universitet 2005  
**Bakgrund:** Catella, Fondadministration, 2005-10  
Catella, Assisterande Portföljförvaltare, 2009-10  
Catella, Portföljförvaltare, 2010-

**ICA Banken**

**ICA Banken AB**  
*Telefon:* 033-47 47 90  
*Epost:* icabanken@ica.se  
*Hemsida:* icabanken.se



**Catella Fondförvaltning AB**  
**Stockholm**  
*Adress:* Birger Jarlsgatan 6  
Box 7328  
103 90 Stockholm  
*Telefon:* 08-614 25 00  
*Telefax:* 08-611 01 30  
*Epost:* fonder@catella.se  
*Hemsida:* catella.se/fonder