

Årsberättelse för

# **Arcturus Hedgefond**

515602-8010

Perioden

**2017-01-01 - 2017-12-31**



## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Idevall & Partners Fonder AB, 559018-1201, avger härmed årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Arcturus Hedgefond, 515602-8010.

### Allmänt om verksamheten

Arcturus hedgefond lanserades den 29 februari 2016 och vänder sig till institutioner samt privatpersoner. Fonden förvaltas av Idevall & Partners Fonder AB som samägs av det börsnoterade investeringsbolaget Bure, styrelsens ordförande samt arbetande partners. Arcturus är öppen för teckning samt inlösen av fondandelar en gång per månad och går att teckna direkt hos bolaget med en minsta insättning om 100 000 kronor. Det finns även möjlighet att teckna Arcturus via bland annat Avanza, Nordnet, Fondmarknaden.se, Handelsbanken samt Danske Bank och då med en minsta insättning om 100 kr.

### Fondförmögenhet

Under perioden första januari till och med utgången av 2017 tecknades det fondandelar för 67,2 MSEK samt löstes in andelar för -69,4 MSEK. Per den sista december 2017 uppgick den totala fondförmögenheten till 397 MSEK. Periodens resultat uppgick till -15,2 MSEK.

### Förvaltningens mål och inriktning

Arcturus är en alternativ investeringsfond, så kallad long/short equity, med relativt stora frihetsgrader. Fonden har ett absolutavkastande fokus där målsättningen är att långsiktigt generera en hög absolut avkastning oberoende av den generella marknadsutvecklingen.

Arcturus har en global inriktning med huvudsakligt fokus på marknaderna i Europa och USA. Värdeskapande ska främst uppnås genom aktiv förvaltning inom aktie- och valutamarknaden. Fonden investerar huvudsakligen i stora bolag och instrument med hög likviditet. Blanknings- och derivatstrategier samt belåning kan användas i förvaltningen. Strategin är att aktivt variera och anpassa risknivån utifrån marknadsförutsättningarna. Nettoexponeringen avseende aktier får utgöra högst 150 procent och lägst -50 procent av fondens värde. Bruttoexponeringen kan uppgå till max 200 procent.

Bolagets investeringsstrategier baseras på marknadsinriktad makroanalys och fundamental aktieanalys. Analysen syftar till att identifiera marknadspåverkande faktorer som har en hög sannolikhet att utvecklas annorlunda än vad som är diskonterat. Det kan t.ex. vara förändringar i ekonomisk tillväxt, inflation och penningpolitik. Tematiskt positionstagande (lång/kort) i aktiemarknaden kan ske utifrån t.ex. räntekänslighet, valutaexponering eller konjunktürkänslighet. Målsättningen är också att finna lågt värderade företag med en attraktiv relation mellan förväntad avkastning och risk.

### Förvaltarkommentar

Arcturus genererade en negativ avkastning under 2017 på -2,99%. Detta att jämföra med -0,71% för fondens avkastningströskel definierad som genomsnittlig ränta på en 90-dagars statsskuldsväxel första bankdagen vid ingående kvartal under räkenskapsåret. Eftersom denna varit negativ under perioden har Idevall & Partners valt att sätta noll som nedre gräns avseende fondens avkastningströskel för 2017.

### Marknadsutveckling

Utvecklingen på de aktiemarknader Arcturus huvudsakligen fokuserar på uppvisade en positiv avkastning under 2017. Europa noterade stigande kurser där EUROSTOXX50 steg med 9,9% medan Stockholm i form av OMXS30 ökade med 7,7%. I USA steg S&P500 med hela 21,8%. På valutamarknaden försvagades USD med 10,1% mot den svenska kronan medan euron apprecierades med 2,7% mot fondens rapporteringsvaluta SEK. Räntan på en svensk 90-dagars statsskuldsväxel har i genomsnitt uppgått till -0,7% under 2017.

### Fondens innehav

Arcturus förvaltare har under 2017 hållit fast vid sin negativa vy främst gällande värderingen på den amerikanska aktiemarknaden. Detta har översatts till en negativ nettoexponering avseende USA under hela året medan fonden varit nettolång Europa. Arcturus har under 2017 i snitt varit nettolång drygt 6% vilket medfört att den positiva nettoexponeringen i Europa överstigit den negativa nettoexponeringen i USA.

Fondens korta positioner har nästan uteslutande utgjorts av att Arcturus varit kort terminer kopplat till det amerikanska börsindexet S&P500 samt en korg bestående av amerikanska bolag med låg tillväxt och hög värdering. På den långa sidan har fonden ägt aktier i Europa i huvudsak koncentrerade till bank och verkstad samt aktier i ett fåtal bolag i USA inom bank och teknologi. Trots en stark utveckling för Arcturus långa innehav har det under 2017 inte fullt ut kunnat kompensera för förlusten i de korta positionerna. Fondens bruttoexponering har varit relativt stabil under året. I snitt har denna exponering uppgått till 99% under 2017 och per den sista december uppgick bruttoexponeringen till 88%. Under perioden har Arcturus tagit begränsad valutarisk och de utländska innehaven har till största delen varit valutasäkrade till svenska kronor.

Då Arcturus inte vid något tillfälle under perioden varit fullinvesterad har detta inneburit att fonden haft en stor del likvida medel att tillgå. Denna överskottslikviditet har investerats i svenska räntebärande instrument med god kreditvärdighet samt kort duration. Därigenom har en viss, om än marginell, positiv avkastning kunnat genereras i rådande ränteklimat.

De positioner som bidrog mest positivt till värdeutvecklingen under 2017 var en lång indexposition i EuroStoxx50, fondens långa innehav i Volvo samt i den börshandlade fonden iShares EuroStoxx Bank 30 (ETF). Störst negativ påverkan på resultatet hade en kort indexposition i S&P500, en kort position i en indextermin exponerad mot europeisk fordonsindustri samt långa aktieinnehav i amerikanska Applied Materials och Macys.

### **Utsikter**

Världsekonomin har utvecklats positivt under 2017 och trenden ser ut att kunna bestå under 2018, dock åtföljd av stigande räntor i takt med att centralbankerna minskar de penningpolitiska stimulanserna. Högre räntor innebär stigande avkastningskrav och med en historiskt sett hög värdering i utgångsläget ökar börsernas beroende av att företagsvinsterna utvecklas väl framöver. Vi räknar inte med att det finns utrymme för någon bred börsuppgång utan bedömer att avkastningen måste genereras på sektor- och bolagsnivå. Fonden har i detta klimat en försiktig allokering vad gäller nettoexponeringen och utnyttjar i högre grad bruttoexponeringen genom olika spreadpositioner. De långa innehaven består främst av banker samt av selektiva val av bolag inom teknologi och cykliskt med goda vinstutsikter. Bankutlåningen växer inom euroområdet och stigande räntor skulle ge ytterligare positiva effekter på bankernas resultat. De långa innehaven balanseras till stor del av korta positioner i företag med relativt låg tillväxt men samtidigt hög värdering, vilka skulle missgynnas vid högre räntor. Huvuddelen av blankningarna utgörs av amerikanska bolag då värderingen överlag är mer uppdriven där.

### **Handel med Derivat**

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av positionstagningen i Arcturus och har under året ägt rum i en väsentlig omfattning. Främst i form av terminer baserat på underliggande index avseende S&P500, Dow Jones30, EuroStoxx50, EuroStoxx600, DAX30, CAC40, IBEX35, FTSE100, FTSE MIB samt OMX30. Därutöver har det skett viss positionstagning i derivat kopplat till olika sektorindex samt volatilitetsindex i Europa och USA. Dessutom har fonden använt valutaterminer i syfte att uppnå önskad valutaexponering.

### **Organisatoriska förändringar**

Idevall & Partners rekryterade i slutet av 2016 Jonas Eklund. Han tillträdde sin tjänst som förvaltare och kvantanalytiker den 1 mars 2017 och är delägare i företaget. Jonas Eklund kommer närmast från en tjänst som ställföreträdande förvaltningschef på Cicero Fonder och innan dess arbetade han som trader och kvantanalytiker på Pan Capital.

### **Väsentliga händelser under perioden**

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

### **Väsentliga risker förknippade med innehaven**

Förvaltningen är hänförlig till olika typer av risker varav nedanstående är värda att poängtera:

**Marknadsrisk** - Risken att hela marknaden för ett tillgångsslag kan stiga eller falla i pris, är betydande i fonden och det är också denna risk som ska utgöra Arcturus främsta bidragsgivare. Fonden har dessutom möjlighet att genomföra investeringar via derivatinstrument som möjliggör hävstångseffekt. Det innebär att fonden kan vara mer känslig för marknadsförändringar än andra värdepappersfonder.

**Likviditetsrisk** – Fonden investerar huvudsakligen i stora bolag och instrument med hög likviditet med fokus på marknaderna i Europa och USA.

**Motparts- och kreditrisk** – Arcturus utsätts för dessa risker delvis genom att fondens tillgångar är förvarade hos SEB men även då fonden investerar sin överskottslikviditet i räntebärande instrument. Detta sker dock nästan uteslutande i värdepapper med god kreditvärdighet och relativt kort återstående löptid.

**Valutarisk** – Arcturus arbetar aktivt på valutamarknaden vilket innebär att fonden kan vara exponerad mot andra valutor än kronor. Möjlighet finns att hedga fondens placeringar i utländsk valuta mot fluktuationer i värdet på den svenska kronan vilket således även har skett under 2017.

**Koncentrationsrisk** – Arcturus placerar i ett begränsat antal aktier vilket innebär att varje enskilt innehav i fonden får en relativt stor betydelse för värdeutvecklingen. Förvaltaren följer löpande upp koncentrationsrisken för att i möjligaste mån minimera denna.

**Operativ risk** – Då fonden är beroende av portföljförvaltare, IT-system samt att merparten för verksamheten kritiska funktioner utförs av tredjepartsleverantörer utsätts fonden för operativ risk. Bolaget analyserar löpande operationella risker och strävar efter att minimera dessa dels genom en uttalad ambition att hålla hög kvalitet beträffande administrativa rutiner och intern kontroll, dels genom att eftersträva att potentiella felkällor elimineras via rutiner och system av hög kvalitet samt att anlita personal och uppdragstagare med lång och gedigen erfarenhet.

## Tilläggsupplysningar

### Ersättningar

Löpande sker en uppföljning av att Bolagets ersättningssystem är i linje med den av styrelsen årligen fastslagna ersättningspolicy. Denna policy ska säkerställa att Bolaget uppfyller Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Bolaget har även beaktat de riktlinjer som upprättats av ESMA, European Securities and Markets Authority. Ändamålet är att främja en sund och effektiv riskhantering samt motverka ett överdrivet risktagande. Aktuell ersättningspolicy finns att tillgå på Bolagets hemsida, [www.ipfonder.se](http://www.ipfonder.se).

Under 2017 har bolaget haft tre anställda: ansvarig förvaltare Michael Idevall, förvaltare och kvantanalytiker Jonas Eklund samt VD Jens Lindskog. Samtliga är kategoriserade som särskild reglerad personal. Den ackumulerade utbetalda lönesumman uppgick till 866 tkr under 2017. Ingen rörlig ersättning har under året utbetalts till anställda i Bolaget.

## Ekonomisk översikt

### Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	396 986 134	-	4 116 175,6109	-	-	-
2016-12-31	414 368 711	-	4 169 994,9272	-	-	-

### Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	-	96,3055	1 616 175,6109	-	-2,99	-
2016-12-31	-	99,2763	1 067 526,0096	-	-0,72 1)	-

### Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	-	96,5358	2 500 000	-	-2,88	-
2016-12-31	-	99,4011	3 102 468,9176	-	-0,60 1)	-

1) Avser perioden 2016-02-29 - 2016-12-31

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

## Nyckeltal

Andelsklass A

Andelsklass B

### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	**	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**
Duration 4)	0,04	0,04
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**	**

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,00	0,85
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,56	0,73
Transaktionskostnader kr	287 196	635 126
Transaktionskostnader %	0,05	0,05
Analyskostnader, kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	1,01	0,86
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

### Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	170,28	159,03
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	7,24	6,50

### Omsättning

2017

Omsättningshastighet ggr	1,89
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

### Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	
Lägsta hävstång %	112,13
Genomsnittlig hävstång %	41,90
	65,18

\*\*Ej aktuellt, fonden startade 2016-02-29

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.
4. Anges för räntefonder, per balansdagen.

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-02-29- 2016-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		17 288 104	19 022 445
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		18 323	100 969
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-5 960 722	-6 302 767
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-25 400 736	-13 926 217
Värdeförändring på fondandelar		1 063 483	-622 141
Ränteintäkter		1 144 506	1 259 296
Utdelningar		5 321 237	1 020 563
Valutakursvinster och-förluster netto		-432 669	788 735
Övriga intäkter		69	67
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-6 958 405</b>	<b>1 340 950</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-7 035 149	-2 925 367
Ersättning till tillsynsmyndighet		-30 000	-30 000
Räntekostnader		-101 033	-42 796
Övriga finansiella kostnader		-134 966	-
Övriga kostnader		-922 379	-288 056
<b>Summa kostnader</b>		<b>-8 223 527</b>	<b>-3 286 219</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-15 181 932</b>	<b>-1 945 269</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		274 635 012	332 405 345
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		3 213 518	1 474 039
Fondandelar		54 395 746	21 822 036
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1,4</i>	<b>332 244 276</b>	<b>355 701 420</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		163 479 928	50 131 970
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		40 734	154 669
Övriga tillgångar	<i>2</i>	15 482 369	20 837 573
<b>Summa tillgångar</b>		<b>511 247 307</b>	<b>426 825 632</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		52 555 805	-
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	17 074
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<i>1,4</i>	<b>52 555 805</b>	<b>17 074</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		409 017	333 954
Övriga skulder	<i>3</i>	61 296 351	12 105 893
<b>Summa skulder</b>		<b>114 261 173</b>	<b>12 456 921</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,4</i>	<b>396 986 134</b>	<b>414 368 711</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		2017-12-31	2016-12-31
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		56 738 744	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		4 910 000	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		9 098 170	7 486 566



## Information avseende värdepappersfinansiering

### Samlade uppgifter

Volymen av utlånade värdepapper och råvaror:

Typ av tillgångar	Belopp	Andel av totala utlåningsbara tillgångar
Finansiella instrument	0 kr	0,00%
Likvida medel	0 kr	0,00%

Volymen tillgångar som ingår i varje typ av transaktion för värdepappersfinansiering\* och totalavkastningsswap:

Typ av tillgångar	Belopp	Andel av totala tillgångar
Finansiella instrument	56 738 744 kr	14,29%
Likvida medel	14 008 170 kr	3,53%

\*Transaktioner för värdepappersfinansiering, som ofta utförs inom skuggbanksystemet, består av alla transaktioner som använder motpartens tillgångar för att generera finansiering. Här ingår för det mesta utlåning eller lån av värdepapper och råvaror, återköp (repo) eller omvända repo eller köp- och återförsäljningstransaktioner.

### Uppgifter om koncentration

De tio största utfärdarna av säkerheter för alla transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswap:

Institut	Belopp
-	-

De tio främsta motparterna per typ av transaktion för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswap:

Institut	Belopp
SEB	70 746 914 kr

### Aggregerade uppgifter om transaktioner

Typ av och kvalitet på säkerheten	Löptidsprofil	Valuta	Andel av totala säkerheter
Aktier	Obestämd löptid	SEK, EUR, USD	80,20%
Räntebärande värdepapper	Obestämd löptid		0,00%
Likvida medel	Obestämd löptid	SEK, CHF, EUR, GBP, USD	19,80%

### Löptidsprofilen för transaktioner

Obestämd löptid

### Land där motparterna är etablerade

Sverige

### Avveckling och clearing

Bilateral

### Uppgifter om återanvändning av säkerhet

Fonden återanvänder eller återinvesterar inte eventuella erhållna säkerheter för totalavkastningsswap.

Förvaring av säkerheter som företaget för kollektiva investeringar erhållit -

Förvaring av säkerheter som företaget för kollektiva investeringar beviljat SEB

**Uppgifter om avkastning och kostnad**

Typ av värdepapperslån	Avkastning	Kostnad	Total	Procent <sup>1)</sup>
Värdepappersinlåning	0 kr	-54 188 kr	-54 188 kr	100,00%
Värdepappersutlåning	0 kr	0 kr	0 kr	0,00%

<sup>1)</sup> Procent av den totala avkastningen som genererats av denna typ av transaktioner för värdepappersfinansiering.

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
COVESTRO, Tyskland, EUR	22 000	18 628 317	4,69
ECOLAB, USA, USD	-2 000	-2 201 357	-0,55
INTL FLAVORS & FRAGRANCES, USA, USD	-900	-1 126 674	-0,28
NEWMONT MINING, USA, USD	-3 700	-1 138 773	-0,29
PPG INDUSTRIES, USA, USD	-1 100	-1 054 102	-0,27
PRAX AIR, USA, USD	-1 800	-2 283 912	-0,58
<b>Material</b>		<b>10 823 499</b>	<b>2,72</b>
3M CO, USA, USD	-1 100	-2 123 814	-0,53
ALFA LAVAL	31 000	6 007 800	1,51
AMETEK, USA, USD	-1 900	-1 129 496	-0,28
ATLAS COPCO A	17 000	6 021 400	1,52
CH ROBINSON, USA, USD	-1 700	-1 242 369	-0,31
GEA GROUP, Tyskland, EUR	25 000	9 844 861	2,48
HARRIS CORP, USA, USD	-1 000	-1 161 955	-0,29
L3 TECHNOLOGIES, USA, USD	-700	-1 136 074	-0,29
RAYTHEON, USA, USD	-1 400	-2 157 307	-0,54
SANDVIK	42 500	6 107 250	1,54
SKF B	32 300	5 885 060	1,48
WASTE MANAGEMENT, USA, USD	-3 200	-2 265 340	-0,57
VERISK ANALYTICS, USA, USD	-1 400	-1 102 483	-0,28
VOLVO B	38 500	5 878 950	1,48
WÄRTSILÄ B, Finland, EUR	19 000	9 836 495	2,48
XYLEM, USA, USD	-2 000	-1 118 889	-0,28
<b>Industri</b>		<b>36 144 089</b>	<b>9,12</b>
ELECTROLUX B	6 000	1 585 800	0,40
HILTON WORLDWIDE, USA, USD	-1 800	-1 179 165	-0,30
HOME DEPOT, USA, USD	-300	-466 414	-0,12
MCDONALD'S, USA, USD	-1 500	-2 117 851	-0,53
NIKE, USA, USD	-2 100	-1 077 505	-0,27
TIFFANY, USA, USD	-1 400	-1 193 783	-0,30
WHIRLPOOL, USA, USD	-1 200	-1 660 025	-0,42
YUM BRANDS, USA, USD	-3 300	-2 209 175	-0,56
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>-8 318 118</b>	<b>-2,10</b>
BROWN-FORMAN B, USA, USD	-2 000	-1 126 600	-0,28
CLOROX, USA, USD	-1 000	-1 220 114	-0,31
COCA COLA, USA, USD	-5 600	-2 107 580	-0,53

COLGATE PALMOLIVE, USA, USD	-3 600	-2 228 099	-0,56
COSTCO WHOLESALE, USA, USD	-800	-1 221 394	-0,31
HORMEL FOODS, USA, USD	-4 000	-1 194 029	-0,30
PEPSICO, USA, USD	-1 200	-1 180 445	-0,30
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	-2 900	-2 185 706	-0,55
SYSCO, USA, USD	-2 200	-1 095 970	-0,28
WALMART STORES, USA, USD	-2 600	-2 106 120	-0,53
<b>Dagligvaror</b>		<b>-15 666 057</b>	<b>-3,95</b>
BECTON DICKINSON, USA, USD	-203	-362 749	-0,09
VARIAN MEDICAL, USA, USD	-2 400	-2 187 248	-0,55
WATERS, USA, USD	-700	-1 109 316	-0,28
<b>Hälsovård</b>		<b>-3 659 313</b>	<b>-0,92</b>
BANK OF AMERICA, USA, USD	66 000	15 982 069	4,03
CITIGROUP, USA, USD	30 000	18 311 557	4,61
COMMERZBANK, Tyskland, EUR	145 000	17 846 486	4,50
<b>Finans</b>		<b>52 140 112</b>	<b>13,14</b>
AMPHENOL CL A, USA, USD	-1 400	-1 008 313	-0,25
APPLIED MATERIALS, USA, USD	33 000	13 838 133	3,49
ERICSSON B	300 000	16 155 000	4,07
FISERV, USA, USD	-1 000	-1 075 659	-0,27
INTEL, USA, USD	34 000	12 874 116	3,24
KLA-TENCOR, USA, USD	20 000	17 237 784	4,34
<b>Informationsteknik</b>		<b>58 021 061</b>	<b>14,62</b>
GETINGE FRN 180521	15 000 000	15 054 450	3,79
KLARNA FRN 200922	11 000 000	11 095 975	2,80
LÄNSFÖRSÄKRINGAR FRN 180328	9 000 000	9 037 260	2,28
RODAMCO FRN 220620	14 000 000	14 028 560	3,53
SBAB FRN 220608	5 000 000	5 043 900	1,27
SPARBANKEN SYD FRN 220628	8 000 000	8 072 640	2,03
WILLHEM FRN 190211	15 000 000	15 052 200	3,79
ÅLANDSBANKEN FRN 221122, Finland	15 000 000	15 208 950	3,83
<b>Räntebärande instrument</b>		<b>92 593 935</b>	<b>23,32</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>222 079 207</b>	<b>55,94</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>222 079 207</b>	<b>55,94</b>
<b>OTC-derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 7</b>			
FX EUR/SEK 180103, EUR	-15 500 000	1 805 750	0,45
FX USD/SEK 180103, USD	-8 000 000	1 407 768	0,35
<b>Valutaterminer</b>		<b>3 213 518</b>	<b>0,81</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>3 213 518</b>	<b>0,81</b>
<b>Summa OTC-derivatinstrument</b>		<b>3 213 518</b>	<b>0,81</b>

## Övriga derivatinstrument

### Kategori 2

AMSTERDAM FUT JAN18, Nederländerna, EUR	-3	0	0,00
E-MINI S&P 500 MARS17, USA, USD	-72	0	0,00
EUREX DAX FUT MARS18, Tyskland, EUR	-3	0	0,00
EURNXT.PAR CAC40 INDEX JAN18, Frankrike, EUR	-21	0	0,00
IBEX 35 INDX JAN18, Spanien, EUR	-3	0	0,00
IDEM FTSE-MIB MARS18, Italien, EUR	-3	0	0,00
STOXX 600 REAL ESTATE MARS18, Tyskland, EUR	-50	0	0,00
<b>Indexterminer</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

**Summa Övriga derivatinstrument** 0 0,00

## Fondandelar

### Kategori 2

ISHARES ESTXX BANK30, Tyskland, EUR	435 000	54 395 746	13,70
<b>ETF</b>		<b>54 395 746</b>	<b>13,70</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>54 395 746</b>	<b>13,70</b>

**Summa Fondandelar** 54 395 746 13,70

**Summa värdepapper** 279 688 471 70,45

**Varav med positivt marknadsvärde** 332 244 276

**Varav med negativt marknadsvärde** 52 555 805

**Övriga tillgångar och skulder** 117 297 663 29,55

**Fondförmögenhet** 396 986 134 100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**Not 2 Övriga tillgångar**

	2017-12-31	2016-12-31
Ej likviderade sålda värdepapper	14 953 935	20 837 573
Uppl. avräkningsbelopp indexfutures	528 434	-
<b>Summa</b>	<b>15 482 369</b>	<b>20 837 573</b>

**Not 3 Övriga skulder**

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupet kunduttag	60 198 436	3 150 432
Ej likviderade köpta värdepapper	1 088 073	8 955 461
Uppl. avräkningsbelopp indexfutures	9 842	-
<b>Summa</b>	<b>61 296 351</b>	<b>12 105 893</b>

**Not 4 Förändring av fondförmögenhet**

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-02-29- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	414 368 711	-
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	67 211 739	111 725 789
Andelsinlösen	-11 250 336	-5 411 809
<b>Summa</b>	<b>55 961 403</b>	<b>106 313 980</b>
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	-58 162 048	310 000 000
Andelsinlösen	-	-
<b>Summa</b>	<b>-58 162 048</b>	<b>310 000 000</b>
Periodens resultat enligt resultaträkning	-15 181 932	-1 945 269
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>396 986 134</b>	<b>414 368 711</b>

## Underskrifter

Stockholm den

Gösta Johannesson  
Styrelseordförande

Jens Lindskog  
Verkställande direktör

Michael Bertorp  
Styrelseledamot

Ulf Geijer  
Styrelseledamot

Michael Idevall  
Styrelseledamot

Patrik Tigerschiöld  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson  
Auktoriserad revisor