

Calgus

Årsberättelse 2014

Årsberättelse för 2014

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers Urban Fonder AB får härmed avge årsrapport för investeringsfonden Calgus, org.nr. 515602-0389, för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2014.

Innehållsförteckning	Sidan
Förvaltningsberättelse	3
Balansräkning	8
Resultaträkning	9
Fondförmögenhet per 2014-12-31	10
Fondfakta	13

Förvaltningsberättelse

Calgus är en svensk specialfond som investerar i svenska börsnoterade bolag. Fonden startades den 1 januari 2010. Urvalet görs med stöd av fondbolagets egna analyser. Målsättningen är att ge andelsägarna en avkastning på 10 % per år i genomsnitt under en treårsperiod. Senaste treårsperioden har fonden avkastat 14,5 procent per år och från start har den avkastat 6,8 procent per år.

Marknaden

Under 2014 steg stockholmsbörsen 12 procent inklusive utdelningar. Året präglades av den amerikanska centralbankens förväntade höjningar av styrräntan samt av ett kraftig fallande oljepris. Någon räntehöjning kom inte utan tvärtom föll räntorna både i Amerika och i Sverige. Den amerikanska 10 åringen föll från tre till två procent och den svenska från två och en halv till en procent. Detta gör naturligtvis aktier med bra utdelning till ett intressant alternativ. Den svenska börsen fick också stöd av en kraftig kronförsvagning, euron steg från 8,80 till 9,5 eller åtta procent medan dollarn gick från 6,42 till 7,90 eller 23 procent. Detta medför naturligtvis betydande konkurrensfördelar och ordentliga valutavinser för exportindustrin.

Portföljen

Portföljen steg med dryga fem procent vilket är under målet på 10 procent. Vår portfölj hade relativt stor andel småbolag vilka som grupp hade ett motigt år och steg med 7 procent jämfört med börsens 12 procent. Bäst gick Hemfosa, Itab, Hexatronic, Recipharm och Gränges där våra analyser fugerade väl. Tyvärr hade vi även innehav i SAS och RNB som gick dåligt och drog ned avkastningen med tre procent tillsammans. När vi analyserar vår investering i SAS kan vi konstatera att vi valde att tro på företagsledningens beskrivning av verkligheten och tro på att den 20 år långa ökenvandringen för SAS skulle vara över just 2014. Så blev det inte och i efterhand kan man säga att vi borde funderat mer över hur konkurrenssituationen ser ut och hur dåligt SAS är rustat för att möta den med sina höga kostnader.

Även RNB som vi köpte på 14 kronor och som föll ner till 11 har kostat pengar, ca 0,65 procent av portföljvärdet. Vi bedömde att bolaget var på rätt väg men tyvärr har nya problem tillstött och vi tycker att management har gjort felaktiga prioriteringar.

Portföljen hade genomsnittligt 13 (12) aktier och som mest 16 (17) och som minst 9 (9) st aktier. Handeln med terminsaffärer resulterade i ett negativt resultat, fem förluster och en vinst. Terminerna används som en försäkring mot fallande kurser. Förlusten uppgick till 700 000 kronor eller en procent av avkastningen, vilket får betraktas som något för högt. Fonden hade två korta positioner, en med mindre vinst och en med mindre förlust.

Sammanfattningsvis ett börsår där vår fond gjorde två missar som kostade något för mycket men i övrigt en tacksam miljö för analysarbete med flera nya intressanta börsbolag.

Utsikter

Den låga räntemiljön försätter att driva börskurserna uppåt men vi bedömer att anpassningen till förväntningarna om låga räntor under många år framöver, kommer vara avklarad under året varför den stora uppgången från januari 2012 på 100 procent tills nu i mars 2015 kommer att avslutas under året. Vidare finns en risk om räntorna skulle stiga mer än allmänt förväntat. Annorlunda uttryckt, bördens värdering vilar på de extremt låga räntorna och skulle de stiga kommer kapitalet att flöda till andra tillgångar.

Exponering och risk

I genomsnitt har exponeringen varit 75 (61) procent, med en topp på 96 (71) procent i mars och en botten i februari på 39(45) procent. Bruttoexponeringen var som högst 96 procent och lägst 56 procent. Mindre korta aktiepositioner har innehafts som marginellt minskat till avkastningen. Vårt riskmått standardavvikelse, mätt som variationer i månadsavkastning uppräknat till årsbasis var 7,8 (7) procent. Vårt mål är att ligga i intervallet 15 till 25 procent. Anledningen till att vi ligger lägre är att vi har varit försiktiga och haft en låg exponering då vi har upplevt att det finns flera olika oroshärdar som kan blossa upp. Vi tänker då på den extremt låga räntorna och eurokrisen. Börsen som helhet har de senaste 25 åren haft en standardavvikelse på 22 procent. Under 2014 uppgick standardavvikelsen på Stockholmsbörsen till 12 (10) procent.

VaR (Value at Risk) är den maximala förlust som portföljen förväntas drabbas av under en given tidsperiod. Fondens VaR beräknas med en dags tidshorisont och med 95 procents konfidens. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

Annorlunda uttryckt kan man säga att om VAR är t.ex. 0,7 % kan man 95 börsdagar av 100 förvänta sig att fondens värdeminskning på 1 dag är maximalt 0,7 procent. Omvänt kan man förvänta sig att det kommer att komma fem börsdagar av 100 då förlusten kommer att överstiga 0,7 procent av fondens värde.

På balansdagen uppgick value at risk till 1,22 (0,6) procent. Högsta value at risk var 2,51 (1,5) procent och lägsta var 0,47 (0,4) procent. Genomsnittlig VAR uppgick till 1,02 (0,8) % eller 657 000 kronor. Se tabellen nedan för utvecklingen under året.

Månad	VaR 95 %	
	Lägst	Högst
Januari	0,55	0,95
Februari	0,95	1,45
Mars	0,99	1,45
April	0,52	0,93
Maj	0,89	2,55
Juni	0,81	2,32
Juli	0,54	0,73
Augusti	0,68	1,04
September	0,47	0,73
Oktober	0,8	1,84
November	0,6	1,53
December	0,74	1,22

Förvaltningsorganisation

Portföljen har förvaltats av Carl Urban och Gustaf von Sivers. 2015 var sjätte verksamhetsåret.

Förvaltningskostnader

Calgus erlägger ersättning för förvaltningen till Sivers Urban Fonder AB. Ersättningen till fondbolaget består av en fast ersättning på 1 procent av fondens värde per år samt en prestationsbaserad ersättning på 20 procent av fondens positiva avkastning. Den fasta ersättningen har under året uppgått till 658 (541) tkr. och den prestationsbaserade har uppgått till 827 tkr (2 712 tkr).

Exempelinvestering

Exemplet nedan åskådliggör den totala förvaltningskostnaden i Calgus för en andelsägare som tecknat andelar i fonden per den 1 januari 2014 för 10 000 kr och behållit sina andelar fram till den 31 december 2014.

		I % av netto- investeringen
Tecknad investering per 2014-01-01	10 000 kr	
Förvaltningsarvoden	241 kr	2,41 %
Övriga kostnader	<u>40 kr</u>	<u>0,40 %</u>
	281 kr	2,81 %
Värdeförändring inklusive kostnader	+521 kr	+5,21 %
Värdeförändring exklusive kostnader	+802 kr	+8,02 %
Marknadsvärde per 2014-12-31	10 521 kr	+5,21 %

Utdelning

Sivers Urban Fonder AB har beslutat att utdelning från fonden Calgus ej skall utgå.

Avkastning efter avgifter och referensränta

<u>Period</u>	<u>Avkastning</u>	<u>Referensränta</u>
2014-01-01 – 2014-12-31	5,21 %	Ingen

Fondens innehav

Fondens fem största aktieinnehav per den 31 december 2014 utgjorde 42 procent av fondens totala förmögenhet. De fem största aktieinnehaven var:

Gränges	9 % Industrivaror och tjänster
TWW	9 % Industrivaror och tjänster
Nederman Holding AB	9 % Industrivaror och tjänster
Hemfosa AB	8 % Finans och fastighet
Hexatronic	7 % Industrivaror och tjänster

Jämförelsetal

	2014	2013	2012	2011
Fondförmögenhet tkr	67 211	61 902	42 664	37 283
Utdelning per andel, kr	0	0	0	2,68
Antal utestående andelar st	507 836	492 057	422 214	411 032
Andelsvärde	132,4	125,8	101,5	90,7
Totalavkastning %	5,2	25,4	14,4	-15,5
Jämförelseindex, fonden har som mål att avkasta 10 % per år 50% SIXR och 50 % 3 mån statsskuldväxel	8,14	14,4	8,5	- 5,9

Andelsägares kostnader

<u>Månad</u>	<u>Övriga kostnader</u>	<u>Förvaltningskostn.</u>	<u>Performance Fee</u>	<u>Summa TK</u>
januari	51 637	58 407	10 642	120 686
februari	29 735	57 264	326 261	413 260
mars	28 686	58 181	6 757	93 624
april	17 167	58 964	0	76 131
maj	23 223	63 264	0	86 487
juni	2 246	57 347	22 156	81 749
juli	1 900	56 478	0	58 378
augusti	8 451	57 156	0	65 607
september	11 563	58 281	0	69 844
oktober	39 687	61 652	0	101 339
november	23 983	59 961	0	83 944
december	15 693	68 354	461 316	545 362
Summa	253 971	715 310	827 132	1 796 413

Övriga kostnader avser courtage samt avgifter till OMX för derivatkontrakt, kostnad för aktielån samt för inlägg och uttagsavgifter.

Förvaltningskostnad/arvode avser ersättning till fondbolaget och till SE banken för skötsel av fonden.

Nyckeltal

	2014	2013	2012	2011	2010
Förvaltningsarvode förhållande till genomsnittlig fondförmögenhet	2,4%	6,1 %	1,1 %	1,1 %	3,5 %
Övriga kostnader som courtage, OMX- och låneavgifter 254 tkr (281).	0,4%	0,5 %	0,5 %	1,3 %	1,3 %
Value at Risk genomsnittligt	1,02 %	0,8 %	0,7 %	2,4 %	2,0 %
Standardavvikelse	7,8%	7 %	8 %	12 %	16 %
Omsättningshastighet dvs köp och försäljningar av aktier räknat på snitt av ingående och utgående balans i fonden.	2,5 ggr	3,2 ggr	3,1 ggr	4,2 ggr	5,9 ggr
Sharpekvot (Rp-Rf)/STDAV= (5,2-0,3)/7,8	0,94	3,6	1,8	-1,3	0,5

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående bolag eller institut i samma koncern har ej ägt rum.

Köp och försäljning av finansiella instrument från annan fond eller fondföretag som förvaltas av Sivers Urban Fonder har ej ägt rum. Sivers Urban Fonder förvaltar endast fonden Calgus.

Derivatinstrument

Fonden har under året utnyttjat terminer med Stockholms OMX 30 index som underliggande värde.

Fonden har innehaft köpoptioner och utfärdat köpoptioner, båda i liten skala.

Hävstång

Syftet med derivatinstrumenten har varit att snabbt minska exponeringen för att skydda portföljen i en förväntad nedåtgående marknad samt att ibland öka exponeringen för att få ökad exponering i en förväntad uppåtgående marknad.

Under året har den maximala exponeringen varit 96 procent och den minimala varit 39 procent.

Riskbedömningsmetod för sammanlagd exponering

Förvaltarna prioriterar samt arbetar efter nedanstående lista.

1. Bruttoexponering
2. Likviditeten i de enskilda aktierna
3. Betavärde i aktierna
4. Rörelserisken i enskilda bolag
5. Korrelationen mellan aktierna i portföljen
6. Spridd branschtillhörighet eftersträvas i portföljen

Belopp i Tkr	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		54 182	37 749
Penningsmarknadsinstrument		3 050	11 281
Summa finansiella instrument med positiv marknadsvärde	1	57 232	49 030
Placering på konto hos kreditinstitut		11 618	14 013
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		11 618	14 013
Kortfristiga fordringar	2	0	491
Summa tillgångar		68 850	63 534
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-639	-1 632
Övriga skulder	4	-1000	-
Summa skulder		- 1 639	- 1 632
FONDFÖRMÖGENHET	5	67 211	61 902
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter			
för inlånade värdepapper		0	0
<i>i % av fondförmögenheten</i>		0	0
övriga ställda säkerheter		0	1 914
<i>i % av fondförmögenheten</i>		0	3,09

Resultaträkning

Belopp i Tkr	Not	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
Intäkter och värdeförändringar			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	4 067	14 629
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	7	-56	73
Ränteutäkter		279	146
Utdelning		570	702
Summa intäkter och värdeförändringar		4 860	15 550
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 485	-3 252
Ersättning till förvaringsinstitut		-57	-47
Övriga finansiella kostnader		-9	-12
Summa kostnader		-1 551	-3 312
ÅRETS RESULTAT		3 309	12 239
Not 1 Se Innehav i finansiella instrument			
Not 2 Kortfristiga fordringar			
Ej likviderade försäljningar		0	491
Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Kortfristig skuld till kreditinstitut		-6	-5
Skuld till fondbolag		-633	-1 329
Ej likviderade köp		0	-298
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-639	-1 631
Not 4 Övriga kortfristiga skulder			
Skuld till andelsägare (inlösen 31 december 2014)		-1 000	-
Summa		-	-
Not 5 Förändring av fondförmögenhet			
Fondförmögenhet vid årets början		61 902	42 663
Andelsutgivning		3 500	7 000
Andelsinlösen		1 500	0
Lämnad utdelning		0	0
Resultat enligt resultaträkning		3 309	12 239
Fondförmögenhet vid årets slut		67 211	61 902

Not 6 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	11 469	8 487
Realisationsförluster	-8 304	-1 879
Orealiserat resultat	900	8 021
Summa	4 067	14 629

Not 7 Värdeförändring på penningmarknadsinstrument

Orealiserat resultat	-56	73
Summa	-56	73

Innehav i finansiella instrument per 2014-12-31**ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD med positiv marknadsvärde**

Namn	Land/Valuta	Antal	Marknadsvärde	% av fondförmögenheten
<i>Finans och fastighet</i>				
Hemfosa	SE/SEK	35 000	5 775 000	8,59%
Hemfosa pref	SE/SEK	6 000	2 007 000	2,99%
Swedbank	SE/SEK	5 000	977 500	1,45%
Svenska handelsbanken	SE/SEK	5 000	1 833 000	2,73%
			10 592 500	15,76%
<i>Industrivaror och tjänster</i>				
Xano Industri AB	SE/SEK	37 000	3 848 000	5,73%
Nederman Holding AB	SE/SEK	35 000	5 862 500	8,72%
Addtech AB	SE/SEK	20 000	2 125 000	3,16%
Ages industrier	SE/SEK	15 000	1 601 250	2,38%
Cavotech	SE/SEK	40 000	1 040 000	1,55%
Cloetta AB	SE/SEK	200 000	4 520 000	6,73%
Volvo	SE/SEK	55 000	4 658 500	6,93%
Gränges	SE/SEK	120 000	6 120 000	9,11%
Hexatronic	SE/SEK	230 000	4 692 000	6,98%
			34 467 250	51,29%
<i>Sällanköpsvaror och tjänster</i>				
Transcom Worldwide	SE/SEK	95 000	5 866 250	8,73%
H&M AB	SE/SEK	10 000	3 256 000	4,84%
			9 122 250	13,57%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD med positiv marknadsvärde			54 182 000	80,62%

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

Penningsmarknadsinstrument - SSVX

		Nominelltbelopp		
Obligation				
Opus20171015		1 000 000	1 037 885	1,54%
Fast Part 160928		1 000 000	1 021 501	1,52%
Sagax 2018		1 000 000	990 934	1,47%
			3 050 321	4,53%
Namn	Land/Valuta	Antal	Marknadsvärde	
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			3 050 321	4,53%

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT **57 232 321** **85,15%**

Övriga tillgångar och skulder netto **9 978 200** **14,85%**

FONDFÖRMÖGENHET **67 210 521** **100,00%**

*De penningmarknadsinstrument som anges under rubriken Övriga finansiella instrument har enligt lagstiftningen en privilegierad ställning och likställs med innehav som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES eller föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. Det är huvudsakligen fråga om instrument som getts ut av stater eller myndigheter samt vissa företag och institutioner. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.

Allmänna Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2008:11, Finansinspektionens allmänna råd och vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen

Värderingsprinciper

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.

Stockholm den 14 april 2015

Christoffer Saidac
Ordförande

Gustaf von Sivers
Verkställande Direktör

Peter von Sivers

Carl Urban

Min revisionsberättelse har avgivits den 14 april 2015

Christer Eriksson
Auktoriserad Revisor

Fondfakta

Fondens namn	Calgus (515602-3516)
Legal status	Specialfond enligt Lagen (2004:46) om Investeringsfonder.
Startdatum	1 januari 2010
Ansvariga förvaltare	Carl Urban Gustaf von Sivers
Investeringsfilosofi	Fonden investerar i svenska börsnoterade bolag. Urvalet görs med stöd av fondbolagets egna analyser. Målsättningen är att ge andelsägarna en avkastning på 10 % per år i genomsnitt under en treårsperiod.
Risk	Risken mäts i standardavvikelse som skall ligga mellan 15-25 procent. Likviditetsrisken hanteras så att halva portföljen skall kunna avyttras på en handelsdag under normala omständigheter.
Rapporter	Fondbolaget upprättar årsberättelser och halvårsredogörelser. Andelsägarna erhåller också varje kvartal en rapport avseende fondens värdeutveckling. Varje månad publiceras avkastningen och andelsvärde på hemsidan.
Kostnader och avgifter	<i>Fast arvode:</i> 1 procent per år, betalas kvartalsvis <i>Prestationsbaserat arvode:</i> 20 procent av avkastningen efter fast arvode, betalas kvartalsvis. <i>High water mark.</i>
Köp/inlösen av andelar	Försäljning och inlösen av fondandelar kan endast ske vid kvartalsskifte. Minsta belopp vid första teckning är 500 000 kr, därefter multiplar av 100 000 kr per teckningstillfälle.
Övre kapitalgräns	Ingen
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken (publ) Sergels Torg 2, 106 40 Stockholm
Revisor	Christer Eriksson, Osborne Revision
Fondbolag	Sivers Urban Fonder AB (556725-7935) Sibyllegatan 49, 114 42 Stockholm
Aktiekapital	1 500 000 SEK
Fonder under förvaltning	Calgus
Verkställande direktör	Gustaf von Sivers
Styrelse	Christoffer Saidac (ordförande), Gustaf von Sivers (verkställande direktör), Carl Urban (vice verkställande direktör) samt Peter von Sivers, ledamot
Ägare	Fondbolaget ägs till 60 procent av Investment AB Urbanor som i sin tur ägs av Carl Urban och hans familj, samt till 40 procent av Gustaf v. Sivers AB, som i sin tur ägs av Gustaf von Sivers.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i

CALGUS

Org.nr 515602-3516

Rapport om årsberättelse

Jag har i egenskap av revisor i Sivers Urban Fonder AB, org.nr 556725-7935, utfört en revision av årsberättelsen för fonden Calgus för år 2014.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om 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

Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag 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.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Uttalande

Enligt min uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder och lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver min revision av årsberättelsen har jag även utfört en revision av fondbolagets förvaltning av fonden Calgus för år 2014.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om investeringsfonder.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

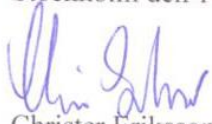
Som underlag för mitt uttalande om förvaltningen har jag utöver min revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Uttalande

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

Stockholm den 14 april 2015



Christer Eriksson
Auktoriserad revisor