

Årsberättelser för specialfonder och värdepappersfonder tillhörande

Optimized Portfolio Management Stockholm AB

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Årsberättelse för

Carneo Systematic Alpha

515602-5016

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Optimized Portfolio Management Stockholm AB, 556648-6832, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende specialfond Carneo Systematic Alpha, 515602-5016.

Allmänt om verksamheten

CARNEO Systematic Alpha är en fond i fond som investerar globalt i hedgefonder vilka kan investera i aktier, obligationer, valutor, råvaror och andra finansiella instrument. Fondens övergripande mål är att på lång sikt (3-5 år) uppnå en positiv avkastning under alla marknadsförhållanden. Detta genom att välja en portfölj med fonder som i låg grad följer börsens svängningar.

Derivatinstrument får användas för att nå investeringsmålet samt för att effektivisera förvaltningen. Derivat är finansiella instrument vars värde bestäms av ett eller flera underliggande instrument. Fonden har under perioden handlat med derivat i syfte att valutasäkra innehav i utländska valutor till fondens basvaluta - svenska kronor – med SEB som motpart.

Fondens avkastning under 2018 blev -3,95% efter avgifter (baserat på avgiften i andelsklass B). Avkastningen i andelsklass A var -4,45%. Risken mätt som standardavvikelse har varit låg jämfört med fondens nya riskmål under de senaste 24 månaderna då riskmålet höjdes vid årsskiftet 2017/2018.

2018 var ett år som karaktäriserades av ökad volatilitet och många politiska händelser som kom att påverka de finansiella marknaderna. Brexit-sagan fortsatte oförtrutet och i slutet på året röstade brittiska parlamentet ned den överenskommelse som slutits mellan EU och Storbritannien. I USA fortsatte Trumps administration att vara kaotisk med många byten bland ministrar och stabspersonal. Man inledde ett handelskrig med Kina som många oroar sig för ska påverka den globala ekonomin negativt. De skrotade även Iran-avtalet vilket påverkade oljemarknaderna och efter långdragna förhandlingar kom man fram till en ny överenskommelse med Kanada och Mexiko som ska ersätta NAFTA-avtalet. Vidare höjde amerikanska FED räntan 4 gånger under året samtidigt som de minskade sin balansräkning stadigt. Det satte under året press på tillväxtländer med negativ bytesbalans, stor statsskuld och/eller stora skulder i USD, där Turkiet drabbades värst med en valuta som föll kraftigt.

Globala aktiemarknader var under året klart mer volatila än föregående år och gav under året negativ avkastning. Efter en inledande kraftig uppgång i januari föll aktier kraftigt i februari och mars för att sedan återhämta sig. I USA nåddes nya rekordnivåer i september innan vi såg kraftiga fall igen i oktober och december. Den globala tillväxten och företagsvinsterna har varit fortsatt starka men marknaderna började prisa in risker för att konjunkturen och framtida vinster ska vika som en följd politiska problem i Europa (Brexit och Italien) samt handelskriget mellan USA och Kina. Även traditionella allierade har hotats med tullar vilket påverkat bilindustrin i Europa negativt. Utöver detta har värderingsmultiplar påverkats negativt av räntehöjningar och minskat likviditetsutbud från centralbankerna. USA-dollar har under året stärkts allteftersom att räntedifferentialen ökat och överlag har räntorna stigit men framförallt korträntorna vilket gjort att räntekurvorna blivit flackare. Oljepriset gick ned under året efter att ha haft en stabilt uppåtgående trend fram till sista kvartalet då den dök som en följd av ökat utbud och oro för minskad framtida efterfrågan. Överlag karaktäriserades 2018 av att nästan alla tillgångar tappade i värde. Det fanns ingenstans att gömma sig för traditionella investerare; varken krediter, aktier eller obligationer gav positiv avkastning och diversifiering hjälpte föga.

Hedgefonder utvecklades negativt under året drivet både av svagt alfa och fallande marknader. Breda hedgefondindex klarade sig dock bättre än vad aktiemarknaderna gjorde även om man inte lyckades generera positiv avkastning. Inom aktiestrategier klarade sig vissa sektorfokuserade fonder relativt bra och även vissa förvaltare som positionerade sig försiktigt inför sista kvartalet drivet av en oro kring höga värderingar. Tittar man på de mer alfa-orienterade strategierna hade trendföljare det svårt efter kraftiga fall i februari även om man i slutet på året genererade positiv avkastning när marknaderna föll. Bland makroförvaltare var det mycket

blandade resultat med både stora vinnare och stora förlorare. Marknadsneutrala aktiefonder var negativa då både fundamentala förvaltare och de med systematiska modeller hade negativ alfa i sin förvaltning.

Fonden fokuserar på okorrelerade och likvida systematiska strategier. Detta för att kunna ge aktieliknande avkastning över en längre cykel och ge bidrag i kristider. Under året har dessa strategier haft negativ avkastning även om de klarade sig bättre än bredare hedgefondindex.

Närmare information om ersättningar finns i fondens informationsbroschyr som ni finner på www.opm.se.

Hållbarhetsinformation

Optimized Portfolio Management Stockholm AB (OPM) arbetar i enlighet med det globala initiativet för investerare, PRI – Principles for Responsible Investments och har åtagit sig detta formellt genom att signera ett åtagande att följa principerna och rapportera om bolagets arbete. OPM genomför även tillsammans med företaget ISS-Ethix löpande en systematisk granskning av de underliggande hedgefonder fonden investerar i. Granskningen är en "Norm-Based Screening" för att identifiera företag som bedöms vara involverade i överträdelser av internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete och korruption vilka är formulerade i FN:s Global Compacts tio principer. OPM har upprättade riktlinjer för ansvarsfulla investeringar som ligger till grund för hur bolaget agerar beroende på investeringsinriktning och händelse. Dessa riktlinjer finns publicerade på fondbolagets hemsida.

Nedan följer en lista över vilka hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av Carneo Systematic Alpha samt fondens hållbarhetskommentar för år 2018.

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av Fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av Fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av Fonden:

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet:

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av underliggande hedgefonder. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Fondbolagets kommentar:

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Fondbolagets kommentar: *Fonden är en fond-i-fond vilket innebär att våra kontakter sker med andra fondbolag. Hållbarhetsaspekter beaktas och diskuteras med förvaltare av underliggande fonder.*

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in. Fondbolagets kommentar:

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten

eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
Fondbolagets kommentar:
- Kemiska och biologiska vapen
Fondbolagets kommentar:
- Kärnvapen
Fondbolagets kommentar:
- Vapen och/eller krigsmaterial
Fondbolagets kommentar:
- Alkohol
Fondbolagets kommentar:
- Tobak
Fondbolagets kommentar:
- Kommersiell spelverksamhet
Fondbolagets kommentar:
- Pornografi
Fondbolagets kommentar:
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
Fondbolagets kommentar:
- Kol
Fondbolagets kommentar:
- Uran
Fondbolagets kommentar:
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)
Fondbolagets kommentar:
- Övrigt
Fondbolagets kommentar:

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
Fondbolagets kommentar:
- Bolag där Fonden inte ser förändringsvilja eller där Fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.
Fondbolagets kommentar: *Fonden använder normbaserad screening som följer Global Compacts 10 principer som omfattar mänskliga rättigheter, miljö, arbetsrätt och korruption samt vapen vilket omfattar illegala vapen och kärnvapen utanför NPT. Vid dokumenterade brott mot dessa principer ser vi över investeringen.*

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte Fonden i bolag involverade i vissa länder / räntebärande papper utgivna av vissa stater.
Fondbolagets kommentar:

Övrigt

- Övrigt
Fondbolagets kommentar:

Fonden påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar: *Fonden investerar i andra fonder. Därför sker dialog med de fondbolag vi samarbetar med och inte direkt med eventuella underliggande berörda bolag.*

Bolagspåverkan genom externa leverantörer / konsulter

Fondbolagets kommentar:

Hållbarhetskommentar för året 2018

Fonden fortsatte sitt hållbarhetsarbete under 2018. Vi screenade underliggande fonders innehav med hjälp av ISS Ethix. Screening är så kallad norm-baserad screening och flaggar upp investeringar i bolag som brutit mot internationella normer. Vi har även vid möten med underliggande fonder diskuterat igenom deras ESG arbete, investeringsprocess och ifall de haft några innehav som flaggats upp. En del hedgefonder investerar dock endast i terminer eller andra finansiella kontrakt och har därmed ingen exponering mot enskilda bolag.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	156	-	959	-	-	-
2017-12-31	171	-	1 096	-	-	-
2016-12-31	383	134,11	2 857	-	-5,67	2,50
2015-12-31	561	142,18	3 946	-	4,14	-3,64
2014-12-31	483	136,52	3 542	-	4,13	-0,58
2013-12-31	505	131,10	3 854	-	3,81	6,72
2012-12-31	798	126,29	6 322	2,18	1,92 1)	3,51 1)

1) Avser perioden 2012-08-01 - 2012-12-31

Sedan 2017-12-29 har Carneo Systematic Alpha ersatts av Carneo Systematic Alpha Andelsklass A

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	133,03	474	-	-4,45	-3,25
2017-12-31	-	139,22	790	-	3,81	5,99

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	192,09	485	-	-3,95	-3,25
2017-12-31	-	200,00	306	-	- 2)	- 2)

2) Avser perioden 2017-12-29 - 2017-12-31

Jämförelseindex: HFRX Global Hedge Fund Index t.o.m. 2017-12-31. Därefter HFRX Macro/CTA Index.

Nyckeltal

2018-12-31 2018-12-31

Risk & avkastningsmått

	Andelsklass A	Andelsklass B
Totalrisk % 1)	4,58	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	5,53	*
Aktiv risk % 3)	4,51	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-0,40	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	0,29	*

* Ej aktuellt, andelsklassen startade 2017-12-29

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,00	0,40
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,00	0,05
Transaktionskostnader kr	32,12	30,29
Transaktionskostnader %	0,01	0,01
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	2,11	1,50
Insättnings- och uttagsavgifter % 4)	0,00-2,00	0,00-2,00

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning av 10 000 kr	96,36	47,14
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	5,42	2,17

Omsättning

2018

Omsättningshastighet ggr	1,36
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

1) Totalrisk (Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totala avkastning). Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

2) Totalrisk för jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

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

4) Vid teckning/inlösen, under samma månad, tas en avgift på 2 % ut.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-16 962 842	6 519 735
Värdeförändring på fondandelar		5 228 406	7 091 256
Övriga intäkter		3	155 120
Ränteintäkter		56 476	68 187
Valutakursvinster och -förluster netto		3 658 901	-2 243 243
Summa intäkter och värdeförändring		-8 019 056	11 591 055
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-1 209 943	-2 309 781
Räntekostnader		-154 355	-99 334
Övriga kostnader		-142 291	-51 545
Summa kostnader		-1 506 589	-2 460 660
Årets resultat		-9 525 645	9 130 395

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		129 030 839	177 534 446
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 562 775	1 730 484
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	130 593 614	179 264 930
Bankmedel och övriga likvida medel		25 455 252	7 269 517
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	57 001
Övriga tillgångar	2	3 022 516	2 161 092
Summa tillgångar		159 071 382	188 752 540
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	614 103
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	614 103
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 436 710	1 333 574
Övriga skulder	3	1 399 499	15 572 252
Summa skulder		2 836 209	17 519 929
Fondförmögenhet	1, 4	156 235 173	171 232 611
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		2 200 000	-

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 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
OTC – derivatinstrument *			
Kategori 7			
FX EUR/SEK 190221, EUR	-1 000 000	111 960	0,07
FX EUR/SEK 190321, EUR	-1 200 000	159 314	0,10
FX USD/SEK 190124, USD	-3 600 000	301 532	0,19
FX USD/SEK 190221, USD	-3 100 000	268 936	0,17
FX USD/SEK 190321, USD	-4 500 000	721 032	0,46
Utländsk valuta		1 562 775	1,00
Summa Kategori 7		1 562 775	1,00

Summa OTC – derivatinstrument 1 562 775 1,00

*Motpart vid samtliga derivattransaktioner är SEB

Fondandelar

Kategori 7			
ADG Systematic Macro Fund Ltd Cl A, Caymanöarna, USD	16 627,61	22 154 693	14,18
AJW Offshore Fund B S1108, Caymanöarna, USD	117 240,51	0	0,00
GSA TREND USD SHARES, Luxemburg, USD	14 355,72	17 594 954	11,26
IPM SYSTEMATIC MAC-F, Caymanöarna	167 879,75	21 447 662	13,73
QUANT OPP A USD, Caymanöarna, USD	1 000	10 082 373	6,45
QUANT TACT A USD JUN, Caymanöarna, USD	500	3 883 102	2,49
QUANT TACTICAL A USD, Caymanöarna, USD	1 300	6 006 470	3,84
Strata Securities Ltd, Brittiska Jungfruöarna, USD	328,71	0	0,00
SV Special Situations, Bermuda, EUR	2 762,61	0	0,00
SYSTEMATICA ALTERN A, Luxemburg, USD	24 506,04	26 057 167	16,68
WINTON FUTURES FUND LTD - MAR, Brittiska Jungfruöarna, EUR	3 971,81	3 947 209	2,53
WINTON FUTURES FUND LTD-C EUR, Brittiska Jungfruöarna, EUR	6 141,39	17 752 767	11,36
Visium Global Offshore Fund Cl Reserve S 01, Caymanöarna, USD	6,7777	104 442	0,07
Fondandelar		129 030 839	82,59
Summa Kategori 7		129 030 839	82,59

Summa Fondandelar 129 030 839 82,59

Summa värdepapper 130 593 614 83,59

Övriga tillgångar och skulder 25 641 559 16,41

Fondförmögenhet 156 235 173 100,00

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

	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Ej likviderade sålda värdepapper	3 020 763	2 161 092
Övrigt	1 753	-
Summa	3 022 516	2 161 092

Not 3 Övriga skulder

	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Upplupen kunduttag	1 399 499	15 572 252
Summa	1 399 499	15 572 252

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	171 232 611	383 218 166
Andelsklass A		
Andelsutgivning	1 957 133	23 751 135
Andelsinlösen	-45 153 982	-306 139 393
Andelsklass B		
Andelsutgivning	83 788 391	61 272 308
Andelsinlösen	-46 063 335	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-9 525 645	9 130 395

Fondförmögenhet vid periodens slut

156 235 173

171 232 611

Underskrifter

Stockholm den

Viveka Ekberg
Styrelseordförande

Svante Linder
Verkställande direktör

Christoffer Folkebo
Styrelseledamot

Arne Lindman
Styrelseledamot

Karin Burgaz
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

OPM Vega

504400-9370

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Optimized Portfolio Management Stockholm AB, 556648-6832, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende specialfond OPM Vega, 504400-9370.

Allmänt om verksamheten

OPM Vega är en fond i fond som investerar i hedgefonder vilka kan investera i aktier, obligationer, valutor, råvaror och andra finansiella instrument. En majoritet av fondens underliggande fonder har en nordisk koppling. Fondens övergripande mål är att på lång sikt (3-5 år) uppnå en positiv kapitaltillväxt och att uppnå en positiv avkastning under alla marknadsförhållanden. Detta genom att välja en portfölj med fonder som i låg grad följer börsens svängningar.

Derivatinstrument får användas för att nå investeringsmålet samt för att effektivisera förvaltningen. Derivat är finansiella instrument vars värde bestäms av ett eller flera underliggande instrument. Fonden har under perioden handlat med derivat i syfte att valutasäkra innehav i utländska valutor till fondens basvaluta - svenska kronor – med SEB som motpart.

Fondens avkastning under 2018 blev -1,8% efter avgifter (baserat på avgiften i andelsklass B). Avkastningen i andelsklass A var -2,8%. Risken mätt som standardavvikelse har varit låg i linje med fondens riskmål under de senaste 24 månaderna.

2018 var ett år som karaktäriserades av ökad volatilitet och många politiska händelser som kom att påverka de finansiella marknaderna. Brexit-sagan fortsatte oförtrutet och i slutet på året röstade brittiska parlamentet ned den överenskommelse som slutits mellan EU och Storbritannien. I USA fortsatte Trumps administration att vara kaotisk med många byten bland ministrar och stabspersonal. Man inledde ett handelskrig med Kina som många oroar sig för ska påverka den globala ekonomin negativt. De skrotade även Iran-avtalet vilket påverkade oljemarknaderna och efter långdragna förhandlingar kom man fram till en ny överenskommelse med Kanada och Mexiko som ska ersätta NAFTA-avtalet. Vidare höjde amerikanska FED räntan 4 gånger under året samtidigt som de minskade sin balansräkning stadigt. Det satte under året press på tillväxtländer med negativ bytesbalans, stor statsskuld och/eller stora skulder i USD, där Turkiet drabbades värst med en valuta som föll kraftigt.

Globala aktiemarknader var under året klart mer volatila än föregående år och gav under året negativ avkastning. Efter en inledande kraftig uppgång i januari föll aktier kraftigt i februari och mars för att sedan återhämta sig. I USA nåddes nya rekordnivåer i september innan vi såg kraftiga fall igen i oktober och december. Den globala tillväxten och företagsvinsterna har varit fortsatt starka men marknaderna började prisa in risker för att konjunkturen och framtida vinster ska vika som en följd politiska problem i Europa (Brexit och Italien) samt handelskriget mellan USA och Kina. Även traditionella allierade har hotats med tullar vilket påverkat bilindustrin i Europa negativt. Utöver detta har värderingsmultiplar påverkats negativt av räntehöjningar och minskat likviditetsutbud från centralbankerna. USA-dollar har under året stärkts allteftersom att räntedifferentialen ökat och överlag har räntorna stigit men framförallt korträntorna vilket gjort att räntekurvorna blivit flackare. Oljepriset gick ned under året efter att ha haft en stabilt uppåtgående trend fram till sista kvartalet då den dök som en följd av ökat utbud och oro för minskad framtida efterfrågan. Överlag karaktäriserades 2018 av att nästan alla tillgångar tappade i värde. Det fanns ingenstans att gömma sig för traditionella investerare; varken krediter, aktier eller obligationer gav positiv avkastning och diversifiering hjälpte föga.

Hedgefonder utvecklades negativt under året drivet både av svagt alfa och fallande marknader. Breda hedgefondindex klarade sig dock bättre än vad aktiemarknaderna gjorde även om man inte lyckades generera positiv avkastning. Inom aktiestrategier klarade sig vissa sektorfokuserade fonder relativt bra och även vissa förvaltare som positionerade sig försiktigt inför sista kvartalet drivet av en oro kring höga värderingar. Tittar man på de mer alfa-orienterade strategierna hade trendföljare det svårt efter kraftiga fall i februari även om man i slutet på året genererade positiv avkastning när marknaderna föll. Bland makroförvaltare var det mycket

blandade resultat med både stora vinnare och stora förlorare. Marknadsneutrala aktiefonder var negativa då både fundamentala förvaltare och de med systematiska modeller hade negativ alfa i sin förvaltning.

Fonden fortsätter fokusera på okorrelerade och likvida strategier. Detta för att vara ett substitut till obligationer och ge bidrag i kristider. Under året har dessa strategier haft negativ avkastning även om de klarade sig bättre än bredare hedgefondindex.

Närmare information om ersättningar finns i fondens informationsbroschyr som ni finner på www.opm.se.

Hållbarhetsinformation

Optimized Portfolio Management Stockholm AB (OPM) arbetar i enlighet med det globala initiativet för investerare, PRI – Principles for Responsible Investments och har åtagit sig detta formellt genom att signera ett åtagande att följa principerna och rapportera om bolagets arbete. OPM genomför även tillsammans med företaget ISS-Ethix löpande en systematisk granskning av de underliggande hedgefonder fonden investerar i. Granskningen är en "Norm-Based Screening" för att identifiera företag som bedöms vara involverade i överträdelser av internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete och korruption vilka är formulerade i FN:s Global Compacts tio principer. OPM har upprättade riktlinjer för ansvarsfulla investeringar som ligger till grund för hur bolaget agerar beroende på investeringsinriktning och händelse. Dessa riktlinjer finns publicerade på fondbolagets hemsida.

Nedan följer en lista över vilka hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av OPM Vega samt fondens hållbarhetskommentar för år 2018.

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av Fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av Fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av Fonden:

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet:

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av underliggande hedgefonder. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagets arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden. Fondbolagets kommentar:

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Fondbolagets kommentar: *Fonden är en fond-i-fond vilket innebär att våra kontakter sker med andra fondbolag. Hållbarhetsaspekter beaktas och diskuteras med förvaltare av underliggande fonder.*

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in. Fondbolagets kommentar:

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av

omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
Fondbolagets kommentar:
- Kemiska och biologiska vapen
Fondbolagets kommentar:
- Kärnvapen
Fondbolagets kommentar:
- Vapen och/eller krigsmaterial
Fondbolagets kommentar:
- Alkohol
Fondbolagets kommentar:
- Tobak
Fondbolagets kommentar:
- Kommersiell spelverksamhet
Fondbolagets kommentar:
- Pornografi
Fondbolagets kommentar:
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
Fondbolagets kommentar:
- Kol
Fondbolagets kommentar:
- Uran
Fondbolagets kommentar:
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)
Fondbolagets kommentar:
- Övrigt
Fondbolagets kommentar:

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
Fondbolagets kommentar:
- Bolag där Fonden inte ser förändringsvilja eller där Fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.
Fondbolagets kommentar: *Fonden använder normbaserad screening som följer Global Compacts 10 principer som omfattar mänskliga rättigheter, miljö, arbetsrätt och korruption samt vapen vilket omfattar illegala vapen och kärnvapen utanför NPT. Vid dokumenterade brott mot dessa principer ser vi över investeringen.*

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte Fonden i bolag involverade i vissa länder / räntebärande papper utgivna av vissa stater.
Fondbolagets kommentar:

Övrigt

- Övrigt
Fondbolagets kommentar:

Fonden påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar: *Fonden investerar i andra fonder. Därför sker dialog med de fondbolag vi samarbetar med och inte direkt med eventuella underliggande berörda bolag.*

Bolagspåverkan genom externa leverantörer / konsulter

Fondbolagets kommentar:

Hållbarhetskommentar för året 2018

Fonden fortsatte sitt hållbarhetsarbete under 2018. Vi screenade underliggande fonders innehav med hjälp av ISS Ethix. Screening är så kallad norm-baserad screening och flaggar upp investeringar i bolag som brutit mot internationella normer. Vi har även vid möten med underliggande fonder diskuterat igenom deras ESG arbete, investeringsprocess och ifall de haft några innehav som flaggats upp. En del hedgefonder investerar dock endast i terminer eller andra finansiella kontrakt och har därmed ingen exponering mot enskilda bolag.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	304	-	2 634	-	-	-
2017-12-31	502	-	4 117	-	-	-
2016-12-31	481	-	3 800	-	-	-
2015-12-31	456	-	3 492	-	-	-
2014-12-31	398	-	3 063	-	-	-
2013-12-31	386	-	3 037	-	-	-
2012-12-31	194	-	1 543	-	-	-
2011-12-31	132	-	1 042	-	-	-
2010-12-31	141	-	1 084	-	-	-
2009-12-31	63	-	499	-	-	-
2008-12-31	92	-	776	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	131,50	283	-	-2,81	-6,72
2017-12-31	-	135,31	377	-	-1,15	5,99
2016-12-31	-	136,88	271	-	0,13	2,50
2015-12-31	-	136,70	423	-	2,97	-3,64
2014-12-31	-	132,76	333	-	4,90	-0,58
2013-12-31	-	126,56	1 442	-	1,06	6,72
2012-12-31	-	125,23	734	2,48	0,75	3,51
2011-12-31	-	126,82	1 042	4,63	0,86	-8,87
2010-12-31	-	130,28	1 084	1,12	4,30	5,19
2009-12-31	-	126,00	499	-	6,00	13,40
2008-12-31	-	118,87	776	-	-5,50	-23,25

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	113,64	2 351	4,80	-1,83	-6,72
2017-12-31	-	120,57	3 740	5,11	-0,18	5,99
2016-12-31	-	125,83	3 529	5,25	1,14	2,50
2015-12-31	-	129,60	3 069	5,35	4,03	-3,64
2014-12-31	-	129,77	2 730	5,31	5,59	-0,58
2013-12-31	-	128,03	1 595	-	1,96	6,72
2012-12-31	-	125,57	809	-	0,77 2)	0,80 2)

2) Avser perioden 2012-09-28 - 2012-12-31

Jämförelseindex: HFRX Global Hedge Fund Index

Nyckeltal

	2018-12-31	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	Andelsklass A	Andelsklass B
Totalrisk % 1)	3,59	3,57
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	4,07	4,07
Aktiv risk % 3)	3,17	3,15
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-1,99	-1,01
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	0,77	1,71
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %	1,50	0,40
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,00	0,08
Transaktionskostnader kr	4 738	35 717
Transaktionskostnader %	-	-
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	2,84	1,74
Insättnings- och uttagsavgifter 4)	0,00 - 2,00	0,00 - 2,00
Förvaltningskostnad		
Vid engångsinsättning av 10 000 kr	150,55	49,92
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	8,17	2,80
Omsättning		2018
Omsättningshastighet ggr		0,16
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse 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 skall avse de senaste 24 månaderna.

4) Vid teckning/inlösen, under samma månad, tas en avgift på 2 % ut.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	1	-12 139 825	4 985 215
Värdeförändring på fondandelar	1	9 045 184	-3 320 258
Ränteintäkter		24 496	-
Valutakursvinster och -förluster netto		-739 679	297 275
Övriga intäkter		84 051	190 573
Summa intäkter och värdeförändring		-3 725 773	2 152 805
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-2 338 156	-3 276 510
Räntekostnader		-165 406	-92 843
Övriga kostnader		-36 696	-7 030
Summa kostnader		-2 540 258	-3 376 383
Årets resultat		-6 266 031	-1 223 578

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		259 225 139	425 262 987
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		2 193 653	1 925 527
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	261 418 792	427 188 514
Bankmedel och övriga likvida medel		30 359 611	44 587 610
Övriga tillgångar	3	12 784 333	31 427 337
Summa tillgångar		304 562 736	503 203 461
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	936 985
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2	-	936 985
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		136 599	214 016
Övriga skulder	4	60 861	27 277
Summa skulder		197 460	1 178 278
Fondförmögenhet	2, 5	304 365 276	502 025 183
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 060 000	-

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 Värdeförändring på finansiella instrument

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		
Realiserade vinster	5 110 259	14 362 610
Realiserade förluster	-18 455 194	-8 984 610
Orealiserat resultat	1 205 110	-392 785
Summa	-12 139 825	4 985 215
Värdeförändring på fondandelar		
Realiserade vinster	34 377 604	4 637 602
Realiserade förluster	-7 774 612	-3 170 582
Orealiserat resultat	-17 557 808	-4 787 278
Summa	9 045 184	-3 320 258

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
OTC – derivatinstrument *			
Kategori 7			
FX EUR/SEK 190124, EUR	-3 700 000	658 662	0,22
FX EUR/SEK 190221, EUR	-3 000 000	335 880	0,11
FX EUR/SEK 190321, EUR	-4 000 000	531 048	0,17
FX USD/SEK 190124, USD	-2 700 000	226 149	0,07
FX USD/SEK 190221, USD	-1 400 000	121 455	0,04
FX USD/SEK 190321, USD	-2 000 000	320 459	0,11
Utländsk valuta		2 193 653	0,72
Summa Kategori 7		2 193 653	0,72
Summa OTC – derivatinstrument		2 193 653	0,72

*Motpart vid samtliga derivattransaktioner är SEB

Fondandelar

Kategori 7			
BLACK ROCK AMERICAS DIV EQTY ABSOLUTE RETURN, Luxemburg	191,36	23 417	0,01
Blackrock European Hedge CI EUR, Caymanöarna, EUR	11 611,15	31 093 338	10,22
BLACKROCK ST-EU DIV E AR-A2S, Luxemburg	159,14	15 534	0,01
BRUMMER NEKTAR	7 571,62	18 706 022	6,15
IPM SYSTEMATIC MACRO-A USD, Caymanöarna, USD	17 103,58	38 089 478	12,51
KEEL CAPITAL-FOGHORN 2X-SEK, Luxemburg	205,668	32 260 809	10,60
LYNX	89 514,45	19 617 182	6,45
MANTICORE FUND LTD CL C1 SERIES 1, Caymanöarna	7 821,27	17 361 998	5,70

NORDKINN FIX INC MAC-SEK A	252 767,18	29 214 831	9,60
SECTOR HEALTHCARE-AE, Irland, EUR	37 250,00	72 842 532	23,93
Fondandelar		259 225 139	85,17
Summa Kategori 7		259 225 139	85,17
Summa Fondandelar		259 225 139	85,17
Summa värdepapper		261 418 792	85,89
Övriga tillgångar och skulder		42 946 484	14,11
Fondförmögenhet		304 365 276	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 3 Övriga tillgångar

	2018-12-31	2017-12-31
Ej likviderade sålda värdepapper	12 784 333	31 427 337
Summa	12 784 333	31 427 337

Not 4 Övriga skulder

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupet kunduttag	60 861	27 277
Summa	60 861	27 277

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	502 025 183	481 163 270
Andelsklass A		
Andelsutgivning	1 834 452	16 108 613
Andelsinlösen	-14 623 116	-1 610 239
Andelsklass B		
Andelsutgivning	4 036 138	43 185 429
Andelsinlösen	-171 128 935	-17 750 927
Lämnad utdelning	-11 512 415	-17 847 386
Periodens resultat enligt resultaträkning	-6 266 031	-1 223 577
Fondförmögenhet vid periodens slut	304 365 276	502 025 183

Underskrifter

Stockholm den

Viveka Ekberg
Styrelseordförande

Svante Linder
Verkställande direktör

Christoffer Folkebo
Styrelseledamot

Arne Lindman
Styrelseledamot

Karin Burgaz
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

OPM Absolute Managers

515602-6634

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Optimized Portfolio Management Stockholm AB, 556648-6832, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende värdepappersfond OPM Absolute Managers, 515602-6634.

Allmänt om verksamheten

OPM Absolute Managers är en fond i fond som investerar globalt i UCITS-fonder med absolutavkastande inriktning. Underliggande fonder kan investera i aktier, obligationer, valutor, råvaror och andra finansiella instrument. Fondens övergripande mål är att ge dess andelsägare en långsiktig hög riskjusterad avkastning under iakttagande av låg systematisk korrelation med aktie- och räntemarknader.

Derivatinstrument får användas för att nå investeringsmålet samt för att effektivisera förvaltningen. Derivat är finansiella instrument vars värde bestäms av ett eller flera underliggande instrument. Fonden har under perioden handlat med derivat i syfte att valutasäkra innehav i utländska valutor till fondens basvaluta - svenska kronor – med SEB som motpart.

Fondens avkastning under 2018 blev -7,6% efter avgifter (baserat på avgiften i andelsklass A). Avkastningen i andelsklass B var -8,1%. Risken mätt som standardavvikelse har varit låg i linje med fondens riskmål under de senaste 24 månaderna.

2018 var ett år som karaktäriserades av ökad volatilitet och många politiska händelser som kom att påverka de finansiella marknaderna. Brexit-sagan fortsatte oförtrutet och i slutet på året röstade brittiska parlamentet ned den överenskommelse som slutits mellan EU och Storbritannien. I USA fortsatte Trumps administration att vara kaotisk med många byten bland ministrar och stabspersonal. Man inledde ett handelskrig med Kina som många oroar sig för ska påverka den globala ekonomin negativt. De skrotade även Iran-avtalet vilket påverkade oljemarknaderna och efter långdragna förhandlingar kom man fram till en ny överenskommelse med Kanada och Mexiko som ska ersätta NAFTA-avtalet. Vidare höjde amerikanska FED räntan 4 gånger under året samtidigt som de minskade sin balansräkning stadigt. Det satte under året press på tillväxtländer med negativ bytesbalans, stor statsskuld och/eller stora skulder i USD, där Turkiet drabbades värst med en valuta som föll kraftigt.

Globala aktiemarknader var under året klart mer volatila än föregående år och gav under året negativ avkastning. Efter en inledande kraftig uppgång i januari föll aktier kraftigt i februari och mars för att sedan återhämta sig. I USA nåddes nya rekordnivåer i september innan vi såg kraftiga fall igen i oktober och december. Den globala tillväxten och företagsvinsterna har varit fortsatt starka men marknaderna började prisa in risker för att konjunkturen och framtida vinster ska vika som en följd politiska problem i Europa (Brexit och Italien) samt handelskriget mellan USA och Kina. Även traditionella allierade har hotats med tullar vilket påverkat bilindustrin i Europa negativt. Utöver detta har värderingsmultiplar påverkats negativt av räntehöjningar och minskat likviditetsutbud från centralbankerna. USA-dollarn har under året stärkts allteftersom att räntedifferentialen ökat och överlag har räntorna stigit men framförallt korträntorna vilket gjort att räntekurvorna blivit flackare. Oljepriset gick ned under året efter att ha haft en stabilt uppåtgående trend fram till sista kvartalet då den dök som en följd av ökat utbud och oro för minskad framtida efterfrågan. Överlag karaktäriserades 2018 av att nästan alla tillgångar tappade i värde. Det fanns ingenstans att gömma sig för traditionella investerare; varken krediter, aktier eller obligationer gav positiv avkastning och diversifiering hjälpte föga.

Hedgefonder utvecklades negativt under året drivet både av svagt alfa och fallande marknader. Breda hedgefondindex klarade sig dock bättre än vad aktiemarknaderna gjorde även om man inte lyckades generera positiv avkastning. Inom aktiestrategier klarade sig vissa sektorfokuserade fonder relativt bra och även vissa förvaltare som positionerade sig försiktigt inför sista kvartalet drivet av en oro kring höga värderingar. Tittar man på de mer alfa-orienterade strategierna hade trendföljare det svårt efter kraftiga fall i februari även om man i slutet på året genererade positiv avkastning när marknaderna föll. Bland makroförvaltare var det mycket

blandade resultat med både stora vinnare och stora förlorare. Marknadsneutrala aktiefonder var negativa då både fundamentala förvaltare och de med systematiska modeller hade negativ alfa i sin förvaltning.

Fonden fortsätter fokusera på okorrelerade och likvida strategier. Under året har dessa strategier haft negativ avkastning även om de klarade sig bättre än bredare hedgefondindex.

Närmare information om ersättningar finns i fondens informationsbroschyr som ni finner på www.opm.se.

Hållbarhetsinformation

Optimized Portfolio Management Stockholm AB (OPM) arbetar i enlighet med det globala initiativet för investerare, PRI – Principles for Responsible Investments och har åtagit sig detta formellt genom att signera ett åtagande att följa principerna och rapportera om bolagets arbete. OPM genomför även tillsammans med företaget ISS-Ethix löpande en systematisk granskning av de underliggande hedgefonder fonden investerar i. Granskningen är en "Norm-Based Screening" för att identifiera företag som bedöms vara involverade i överträdelser av internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete och korruption vilka är formulerade i FN:s Global Compacts tio principer. OPM har upprättade riktlinjer för ansvarsfulla investeringar som ligger till grund för hur bolaget agerar beroende på investeringsinriktning och händelse. Dessa riktlinjer finns publicerade på fondbolagets hemsida.

Nedan följer en lista över vilka hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av OPM Absolute Managers samt fondens hållbarhetskommentar för år 2018.

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av Fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av Fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av Fonden:

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet:

Fonden väljer in

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av underliggande hedgefonder. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden. Fondbolagets kommentar:

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Fondbolagets kommentar: *Fonden är en fond-i-fond vilket innebär att våra kontakter sker med andra fondbolag. Hållbarhetsaspekter beaktas och diskuteras med förvaltare av underliggande fonder.*

Annan metod som fonden tillämpar för att välja in. Fondbolagets kommentar:

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten

eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
Fondbolagets kommentar:
- Kemiska och biologiska vapen
Fondbolagets kommentar:
- Kärnvapen
Fondbolagets kommentar:
- Vapen och/eller krigsmaterial
Fondbolagets kommentar:
- Alkohol
Fondbolagets kommentar:
- Tobak
Fondbolagets kommentar:
- Kommersiell spelverksamhet
Fondbolagets kommentar:
- Pornografi
Fondbolagets kommentar:
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
Fondbolagets kommentar:
- Kol
Fondbolagets kommentar:
- Uran
Fondbolagets kommentar:
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)
Fondbolagets kommentar:
- Övrigt
Fondbolagets kommentar:

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
Fondbolagets kommentar:
- Bolag där Fonden inte ser förändringsvilja eller där Fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.
Fondbolagets kommentar: *Fonden använder normbaserad screening som följer Global Compacts 10 principer som omfattar mänskliga rättigheter, miljö, arbetsrätt och korruption samt vapen vilket omfattar illegala vapen och kärnvapen utanför NPT. Vid dokumenterade brott mot dessa principer ser vi över investeringen.*

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte Fonden i bolag involverade i vissa länder / räntebärande papper utgivna av vissa stater.
Fondbolagets kommentar:

Övrigt

- Övrigt
Fondbolagets kommentar:

Fonden påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar: *Fonden investerar i andra fonder. Därför sker dialog med de fondbolag vi samarbetar med och inte direkt med eventuella underliggande berörda bolag.*

Bolagspåverkan genom externa leverantörer / konsulter

Fondbolagets kommentar:

Hållbarhetskommentar för året 2018

Fonden fortsatte sitt hållbarhetsarbete under 2018. Vi screenade underliggande fonders innehav med hjälp av ISS Ethix. Screening är så kallad norm-baserad screening och flaggar upp investeringar i bolag som brutit mot internationella normer. Vi har även vid möten med underliggande fonder diskuterat igenom deras ESG arbete, investeringsprocess och ifall de haft några innehav som flaggats upp. En del hedgefonder investerar dock endast i terminer eller andra finansiella kontrakt och har därmed ingen exponering mot enskilda bolag.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	83	-	520	-	-	-
2017-12-31	922	-	4 614	-	-	-
2016-12-31	917	-	9 213	-	-	-
2015-12-31	1 183	-	11 337	-	-	-
2014-12-31	1 081	-	10 432	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	187,19	372	-	-7,66	-6,72
2017-12-31	-	202,72	4 482	-	1,36 1)	4,27 1)

1) Avser perioden 2017-03-31 - 2017-12-31

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	93,26	148	-	-8,19	-6,72
2017-12-31	-	101,58	132	-	2,08	5,99
2016-12-31	-	99,51	9 213	-	-4,49	2,50
2015-12-31	-	104,19	11 337	-	1,08	-3,64
2014-12-31	-	103,08	10 432	-	3,08 2)	-2,49 2)

2) Avser perioden 2014-09-01 - 2014-12-31

Jämförelseindex: HFRX Global Hedge Fund Index

Nyckeltal

2018-12-31 2018-12-31

Risk & avkastningsmått

	Andelsklass A	Andelsklass B
Totalrisk % 1)	*	3,34
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	4,07
Aktiv risk % 3)	*	3,19
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*	-3,19
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	*	-1,60**

* Ej aktuellt, andelsklassen startade 2017-03-31

** Andelsklassen startade 2014-09-01

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,60	1,20
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,03	-
Transaktionskostnader kr	46 173	2 442
Transaktionskostnader %	-	-
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	1,80	2,38
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning av 10 000 kr	60,48	117,34
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	3,78	7,52

Omsättning

2018

Omsättningshastighet ggr	0,21
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

1) Totalrisk (Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totala avkastning). Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

2) Totalrisk för jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-29 071 013	-12 469 238
Värdeförändring på fondandelar		5 019 413	42 816 195
Övriga intäkter		31 326	-
Valutakursvinster och -förluster netto		12 720 923	635 261
Summa intäkter och värdeförändring		-11 299 351	30 982 218
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-3 409 205	-9 608 109
Räntekostnader		-186 365	-146 687
Övriga kostnader		-48 871	-15 048
Summa kostnader		-3 644 441	-9 769 844
Årets resultat		-14 943 792	21 212 374

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		78 929 592	915 483 458
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		808 244	2 063 113
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	79 737 836	917 546 571
Bankmedel och övriga likvida medel		3 739 280	8 015 693
Övriga tillgångar		51	-
Summa tillgångar		83 477 167	925 562 264
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	3 070 514
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	3 070 514
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		49 513	478 230
Övriga skulder	2	36 189	1 201
Summa skulder		85 702	3 549 945
Fondförmögenhet	1, 3	83 391 465	922 012 320
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), 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 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
OTC – derivatinstrument *			
Kategori 7			
FX EUR/SEK 190124.1, EUR	-6 000 000	808 244	0,97
Utländsk valuta		808 244	0,97
Summa Kategori 7		808 244	0,97
Summa OTC – derivatinstrument		808 244	0,97

*Motpart vid samtliga derivattransaktioner är SEB

Fondandelar

Kategori 7			
ADG Systematic Macro Fund Ltd Cl A, Luxemburg, EUR	12 000	12 343 239	14,80
BLUEBAY GLB SOV OPP-I SEK PF, Luxemburg	9 500	9 464 945	11,35
IPM SYSTEMATIC MAC-BSEK, Irland	1 100	11 779 988	14,13
MS CZ ABSO ALPHA UCI, Irland, EUR	1 457,77	15 461 486	18,54
SCHRODER GAIA CONT T EQ-EEUR, Luxemburg, EUR	15 605,75	14 549 869	17,45
SERVICED PL MAVER FD QU-EEUI, Luxemburg, EUR	13 858,67	15 330 065	18,38
Fondandelar		78 929 592	94,65
Summa Kategori 7		78 929 592	94,65
Summa Fondandelar		78 929 592	94,65
Summa värdepapper		79 737 836	95,62
Övriga tillgångar och skulder		3 653 629	4,38
Fondförmögenhet		83 391 465	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 skulder

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupet kunduttag	36 189	1 201
Summa	36 189	1 201

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	922 012 320	916 773 100
Andelsklass A		
Andelsutgivning	204 105	951 683 077
Andelsinlösen	-825 500 000	-56 000 000
Andelsklass B		
Andelsutgivning	6 046 630	16 663 072
Andelsinlösen	-4 427 798	-928 319 303
Periodens resultat enligt resultaträkning	-14 943 792	21 212 374
Fondförmögenhet vid periodens slut	83 391 465	922 012 320

Underskrifter

Stockholm den

Viveka Ekberg
Styrelseordförande

Svante Linder
Verkställande direktör

Christoffer Folkebo
Styrelseledamot

Arne Lindman
Styrelseledamot

Karin Burgaz
Styrelseledamot

—

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

OPM Multi Hedge

515602-9653

Perioden

2018-06-25 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Optimized Portfolio Management Stockholm AB, 556648-6832, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-06-25 - 2018-12-31 avseende värdepappersfond OPM Multi Hedge, 515602-9653.

Allmänt om verksamheten

OPM Multi Hedge är en fond i fond som investerar globalt i UCITS-fonder med absolutavkastande inriktning. Underliggande fonder kan investera i aktier, obligationer, valutor, råvaror och andra finansiella instrument. Fondens övergripande mål är att ge dess andelsägare en långsiktig hög riskjusterad avkastning under iakttagande av låg systematisk korrelation med aktie- och räntemarknader.

Derivatinstrument får användas för att nå investeringsmålet samt för att effektivisera förvaltningen. Derivat är finansiella instrument vars värde bestäms av ett eller flera underliggande instrument. Fonden har under perioden handlat med derivat i syfte att valutasäkra innehav i utländska valutor till fondens basvaluta - svenska kronor – med SEB som motpart.

Fondens avkastning under 2018 blev -3,8% efter avgifter (mätt från fondens start 25 juni). Då perioden är så kort är det inte relevant att titta på risk från ett statistiskt perspektiv.

2018 var ett år som karaktäriserades av ökad volatilitet och många politiska händelser som kom att påverka de finansiella marknaderna. Brexit-sagan fortsatte oförtrutet och i slutet på året röstade brittiska parlamentet ned den överenskommelse som slutits mellan EU och Storbritannien. I USA fortsatte Trumps administration att vara kaotisk med många byten bland ministrar och stabspersonal. Man inledde ett handelskrig med Kina som många oroar sig för ska påverka den globala ekonomin negativt. De skrotade även Iran-avtalet vilket påverkade oljemarknaderna och efter långdragna förhandlingar kom man fram till en ny överenskommelse med Kanada och Mexiko som ska ersätta NAFTA-avtalet. Vidare höjde amerikanska FED räntan 4 gånger under året samtidigt som de minskade sin balansräkning stadigt. Det satte under året press på tillväxtländer med negativ bytesbalans, stor statsskuld och/eller stora skulder i USD, där Turkiet drabbades värst med en valuta som föll kraftigt.

Globala aktiemarknader var under året klart mer volatila än föregående år och gav under året negativ avkastning. Efter en inledande kraftig uppgång i januari föll aktier kraftigt i februari och mars för att sedan återhämta sig. I USA nåddes nya rekordnivåer i september innan vi såg kraftiga fall igen i oktober och december. Den globala tillväxten och företagsvinsterna har varit fortsatt starka men marknaderna började prisa in risker för att konjunkturen och framtida vinster ska vika som en följd politiska problem i Europa (Brexit och Italien) samt handelskriget mellan USA och Kina. Även traditionella allierade har hotats med tullar vilket påverkat bilindustrin i Europa negativt. Utöver detta har värderingsmultiplar påverkats negativt av räntehöjningar och minskat likviditetsutbud från centralbankerna. USA-dollar har under året stärkts allteftersom att räntedifferentialen ökat och överlag har räntorna stigit men framförallt korträntorna vilket gjort att räntekurvorna blivit flackare. Oljepriset gick ned under året efter att ha haft en stabilt uppåtgående trend fram till sista kvartalet då den dök som en följd av ökat utbud och oro för minskad framtida efterfrågan. Överlag karaktäriserades 2018 av att nästan alla tillgångar tappade i värde. Det fanns ingenstans att gömma sig för traditionella investerare; varken krediter, aktier eller obligationer gav positiv avkastning och diversifiering hjälpte föga.

Hedgefonder utvecklades negativt under året drivet både av svagt alfa och fallande marknader. Breda hedgefondindex klarade sig dock bättre än vad aktiemarknaderna gjorde även om man inte lyckades generera positiv avkastning. Inom aktiestrategier klarade sig vissa sektorfokuserade fonder relativt bra och även vissa förvaltare som positionerade sig försiktigt inför sista kvartalet drivet av en oro kring höga värderingar. Tittar man på de mer alfa-orienterade strategierna hade trendföljare det svårt efter kraftiga fall i februari även om man i slutet på året genererade positiv avkastning när marknaderna föll. Bland makroförvaltare var det mycket blandade resultat med både stora vinnare och stora förlorare. Marknadsneutrala aktiefonder var negativa då både fundamentala förvaltare och de med systematiska modeller hade negativ alfa i sin förvaltning.

Fonden fokuserar på okorrelerade och likvida strategier. Detta för att vara ett substitut till obligationer och ge bidrag i kristider. Under året har dessa strategier haft negativ avkastning även om de klarade sig bättre än bredare hedgefondindex.

Närmare information om ersättningar finns i fondens informationsbroschyr som ni finner på www.opm.se.

Hållbarhetsinformation

Optimized Portfolio Management Stockholm AB (OPM) arbetar i enlighet med det globala initiativet för investerare, PRI – Principles for Responsible Investments och har åtagit sig detta formellt genom att signera ett åtagande att följa principerna och rapportera om bolagets arbete. OPM genomför även tillsammans med företaget ISS-Ethix löpande en systematisk granskning av de underliggande hedgefonder fonden investerar i. Granskningen är en "Norm-Based Screening" för att identifiera företag som bedöms vara involverade i överträdelser av internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete och korruption vilka är formulerade i FN:s Global Compacts tio principer. OPM har upprättade riktlinjer för ansvarsfulla investeringar som ligger till grund för hur bolaget agerar beroende på investeringsinriktning och händelse. Dessa riktlinjer finns publicerade på fondbolagets hemsida.

Nedan följer en lista över vilka hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av OPM Multi Hedge samt fondens hållbarhetskommentar för år 2018.

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av Fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av Fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av Fonden:

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet:

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av underliggande hedgefonder. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden. Fondbolagets kommentar:

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Fondbolagets kommentar: *Fonden är en fond-i-fond vilket innebär att våra kontakter sker med andra fondbolag. Hållbarhetsaspekter beaktas och diskuteras med förvaltare av underliggande fonder.*

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in. Fondbolagets kommentar:

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
Fondbolagets kommentar:
- Kemiska och biologiska vapen
Fondbolagets kommentar:
- Kärnvapen
Fondbolagets kommentar:
- Vapen och/eller krigsmaterial
Fondbolagets kommentar:
- Alkohol
Fondbolagets kommentar:
- Tobak
Fondbolagets kommentar:
- Kommersiell spelverksamhet
Fondbolagets kommentar:
- Pornografi
Fondbolagets kommentar:
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
Fondbolagets kommentar:
- Kol
Fondbolagets kommentar:
- Uran
Fondbolagets kommentar:
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)
Fondbolagets kommentar:
- Övrigt
Fondbolagets kommentar:

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
Fondbolagets kommentar:
- Bolag där Fonden inte ser förändringsvilja eller där Fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.
Fondbolagets kommentar: *Fonden använder normbaserad screening som följer Global Compacts 10 principer som omfattar mänskliga rättigheter, miljö, arbetsrätt och korruption samt vapen vilket omfattar illegala vapen och kärnvapen utanför NPT. Vid dokumenterade brott mot dessa principer ser vi över investeringen.*

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte Fonden i bolag involverade i vissa länder / räntebärande papper utgivna av vissa stater.
Fondbolagets kommentar:

Övrigt

- Övrigt
Fondbolagets kommentar:
- Fonden påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar: *Fonden investerar i andra fonder. Därför sker dialog med de fondbolag vi samarbetar med och inte direkt med eventuella underliggande berörda bolag.*

Bolagspåverkan genom externa leverantörer / konsulter

Fondbolagets kommentar:

Hållbarhetskommentar för året 2018

Fonden fortsatte sitt hållbarhetsarbete under 2018. Vi screenade underliggande fonders innehav med hjälp av ISS Ethix. Screening är så kallad norm-baserad screening och flaggar upp investeringar i bolag som brutit mot internationella normer. Vi har även vid möten med underliggande fonder diskuterat igenom deras ESG arbete, investeringsprocess och ifall de haft några innehav som flaggats upp. En del hedgefonder investerar dock endast i terminer eller andra finansiella kontrakt och har därmed ingen exponering mot enskilda bolag.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	676	192,35	3 513	-	-3,82 1)	-5,78 1)

1) Avser perioden 2018-06-25 - 2018-12-31

Jämförelseindex: HFRX Global Hedge Fund Index

Nyckeltal

2018-12-31

Totalrisk % 1)	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Aktiv risk % 3)	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	*

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,60
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,20
Transaktionskostnader kr	4 500
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	*
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning av 10 000 kr	*
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	*

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	*
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

* Ej aktuellt, fonden startade 2018-06-25

1) Totalrisk (Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totala avkastning). Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

2) Totalrisk för jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-25- 2018-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		3 927 439
Värdeförändring på fondandelar		-32 605 976
Valutakursvinster och -förluster netto		1 302 409
Övriga intäkter		475 490
Summa intäkter och värdeförändring		-26 900 638
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-1 932 638
Ersättning till förvaringsinstitutet		-1 480
Räntekostnader		-14 038
Övriga kostnader		-7 259
Summa kostnader		-1 955 415
Årets resultat		-28 856 053

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		584 828 984
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		4 641 546
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	589 470 530
Bankmedel och övriga likvida medel		86 519 136
Summa tillgångar		675 989 666
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		345 719
Summa skulder		345 719
Fondförmögenhet	1, 2	675 643 947
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		2 260 000

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), 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 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
OTC – derivatinstrument *			
Kategori 7			
FX EUR/SEK 190124, EUR	-11 800 000	2 100 599	0,31
FX EUR/SEK 190221, EUR	-10 600 000	1 186 775	0,18
FX EUR/SEK 190321, EUR	-10 200 000	1 354 172	0,20
Utländsk valuta		4 641 546	0,69
Summa Kategori 7		4 641 546	0,69

Summa OTC – derivatinstrument 4 641 546 0,69

*Motpart vid samtliga derivattransaktioner är SEB

Fondandelar

Kategori 7			
ADG Systematic Macro Fund Ltd Cl A, Luxemburg, EUR	63 000	64 802 005	9,59
BLACK ROCK AMERICAS DIV EQTY ABSOLUTE RETURN, Luxemburg	382 253,41	46 776 350	6,92
BLUEBAY GLB SOV OPP-I SEK PF, Luxemburg	64 616,18	64 377 746	9,53
GLOBALREACH MS-GRH MACRO-B F, Irland, EUR	50 000	47 768 295	7,07
IPM SYSTEMATIC MAC-BSEK, Irland	5 000	53 545 400	7,93
JUPITER GL FUND SEK, Luxemburg	550 000	53 669 000	7,94
MS CZ ABSO ALPHA UCI, Irland, EUR	5 100	54 091 922	8,01
MW TOPS UCITS FUND-G EUR, Irland, EUR	50 000	68 417 906	10,13
OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN, Irland	4 311 422,68	49 026 050	7,26
SCHRODER GAIA CONT T EQ-EEUR, Luxemburg, EUR	38 500	35 895 101	5,31
SERVICED PL MAVER FD QU-EEUI, Luxemburg, EUR	42 000	46 459 211	6,88
Fondandelar		584 828 984	86,56
Summa Kategori 7		584 828 984	86,56

Summa Fondandelar 584 828 984 86,56

Summa värdepapper 589 470 530 87,25

Övriga tillgångar och skulder 86 173 417 12,75

Fondförmögenhet 675 643 947 100,00

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 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2018-06-25-</i>	<i>2018-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början		-
Andelsutgivning		738 500 000
Andelsinlösen		-34 000 000
Periodens resultat enligt resultaträkning		-28 856 053
Fondförmögenhet vid periodens slut		675 643 947

Underskrifter

Stockholm den

Viveka Ekberg
Styrelseordförande

Svante Linder
Verkställande direktör

Christoffer Folkebo
Styrelseledamot

Arne Lindman
Styrelseledamot

Karin Burgaz
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

OPM Listed Private Equity

515602-3540

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Optimized Portfolio Management Stockholm AB, 556648-6832, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende värdepappersfond OPM Listed Private Equity, 515602-3540.

Allmänt om verksamheten

OPM Listed Private Equity är en globalt inriktad aktiefond som investerar i noterade private equity-bolag och investmentbolag vars verksamhet innefattar att som aktiv ägare påverka och utveckla i huvudsak onoterade företag. Fondens mål är att ge dessa Andelsägare en god långsiktigt riskjusterad avkastning.

Derivatinstrument får användas för att nå investeringsmålet samt för att effektivisera förvaltningen. Derivat är finansiella instrument vars värde bestäms av ett eller flera underliggande instrument. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats under året.

Fondens avkastning under 2018 blev -9,4% efter avgifter. Riskens mätt som standardavvikelse var 13,99%. (månadsdata mätt på 24 månader). Korrelationen mot Redrocks Global LPE Index TR SEK var 0,97, mot Morningstar Global Markets Larg-Mid Cap var den 0,89 och mot OMX Stockholm var den också 0,89. OPM Listed Private Equity har nu nio helårs historik och har under denna period gett en avkastning på 2,7 gånger investerat belopp, vilket motsvarar en årsavkastning på 11,7%.

Vid årets slut hade fonden 32 innehav i bolag som mestadels ligger i Nordamerika och Europa, samt till en mindre del i Asien. Underliggande bolag och deras marknader har dock en större geografisk spridning. 2018 var ett aktivt år med tre nya innehav och fem avyttrade, samt en hel del allokeringsändringar i övriga innehav. Under året har noterade PE-fonder haft bäst avkastning, geografiskt har våra nordamerikanska innehav gett högst avkastning och Asien har gått sämst.

Utmärkande för vår förvaltningsansats är en kombination av private equity- och aktieanalys med fokus på kvalitetsteam, värdebolag och riskspridning genom hög diversifiering av sektorer, geografier och strategier.

Private Equity-industrin fortsätter att växa och vi bedömer att private equity har goda förutsättningar att fortsätta leverera en betydande överavkastning, vilket skett sedan 1970-talet.

Hållbarhetsinformation

Optimized Portfolio Management Stockholm AB (OPM) arbetar i enlighet med det globala initiativet för investerare, PRI – Principles for Responsible Investments och har åtagit sig detta formellt genom att signera ett åtagande att följa principerna och rapportera om bolagets arbete. OPM genomför även tillsammans med företaget ISS-Ethix löpande en systematisk granskning av innehaven fonden investerar i. Granskningen är en "Norm-Based Screening" för att identifiera företag som bedöms vara involverade i överträdelser av internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete och korruption vilka är formulerade i FN:s Global Compacts tio principer. OPM har upprättade riktlinjer för ansvarsfulla investeringar som ligger till grund för hur bolaget agerar beroende på investeringsinriktning och händelse. Dessa riktlinjer finns publicerade på fondbolagets hemsida.

Nedan följer en lista över vilka hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av OPM Listed Private Equity samt fondens hållbarhetskommentar för år 2018.

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av Fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av Fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av Fonden:

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet:

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
Fondbolagets kommentar:

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.
Fondbolagets kommentar: *Private equity-bolagen äger bolag i vitt spridda sektorer. Fonden söker dock investeringar i bolag som går i linje med vårt åtagande gentemot UNPRI samt har en låg påverkan vad gäller koldioxidutsläpp.*

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.
Fondbolagets kommentar:

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
Fondbolagets kommentar:
- Kemiska och biologiska vapen
Fondbolagets kommentar:
- Kärnvapen
Fondbolagets kommentar:
- Vapen och/eller krigsmaterial
Fondbolagets kommentar:
- Alkohol
Fondbolagets kommentar:
- Tobak
Fondbolagets kommentar:
- Kommersiell spelverksamhet
Fondbolagets kommentar:
- Pornografi
Fondbolagets kommentar:
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
Fondbolagets kommentar:
- Kol
Fondbolagets kommentar:
- Uran
Fondbolagets kommentar:

- Genetiskt modifierade organismer (GMO)
Fondbolagets kommentar:
- Övrigt
Fondbolagets kommentar:

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
Fondbolagets kommentar:
- Bolag där Fonden inte ser förändringsvilja eller där Fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.
Fondbolagets kommentar: *Fonden använder normbaserad screening som följer Global Compacts 10 principer som omfattar mänskliga rättigheter, miljö, arbetsrätt och korruption samt vapen vilket omfattar illegala vapen och kärnvapen utanför NPT. Vid dokumenterade brott mot dessa principer ser vi över investeringen. Generellt ses överträdelser mot de internationella normer som Global Compact stipulerar som en investeringsrisk och den typen av bolag bör undvikas.*

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte Fonden i bolag involverade i vissa länder / räntebärande papper utgivna av vissa stater.
Fondbolagets kommentar:

Övrigt

- Övrigt
Fondbolagets kommentar:
- Fonden påverkar**
Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
Fondbolagets kommentar:
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer / konsulter
Fondbolagets kommentar:

Hållbarhetskommentar för året 2018

Fonden fortsatte sitt hållbarhetsarbete under 2018. Vi screenade innehaven med hjälp av ISS Ethix. Screening är så kallad norm-baserad screening och flaggar upp investeringar som brutit mot internationella normer. Vi har även vid möten med innehaven diskuterat igenom deras ESG arbete, investeringsprocess och ifall de haft några innehav som flaggats upp. Under året ledde inte screeningen till några förändringar i portföljen då ingen information flaggades upp som föranledde det. I vår investeringsprocess lägger vi stor vikt på ESG och väljer konsekvent att inte investera i PE-bolag med investeringar i verksamheter vi uppfattar som mindre hållbara, till exempel inom alkohol och fossila bränslen. Ett exempel på detta är Riverstone Energy Limited (REL), ett PE-bolag noterat i London som vi valt att inte investera i på grund av deras inriktning mot fossila bränslen. Detta trots en attraktiv aktievärdering och positiva rekommendationer från analytiker.

Vi ser en stark trend bland våra innehav på ökat fokus för ESG, bland annat genom förbättrad rapportering och diverse initiativ som till exempel startande av PE-fonder för Impact Investing, där man fokuserar på investeringar i bolag med en tydlig och mätbar positiv samhällspåverkan. KKR, ett av fondens största innehav, lanserade under 2018 sin första renodlade Impact fund efter mer än 10 år där Impact investeringar utgjort delar i deras vanliga PE-fonder.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	2 240	-	8 774	-	-	-
2017-12-31	2 573	284,54	9 041	-	20,81	10,26
2016-12-31	1 920	235,52	8 154	-	16,42	15,54
2015-12-31	1 107	202,30	5 476	-	2,17	7,46
2014-12-31	963	198,01	4 829	-	18,34	27,37
2013-12-31	774	167,32	4 597	-	35,3	25,16
2012-12-31	358	123,70	2 868	3,05	16,57	9,47
2011-12-31	300	108,88	2 759	0,38	-8,63	-5,54
2010-12-31	220	119,52	1 841	-	22,04	5,03
2009-12-31	84	97,94	856	-	-2,10 1)	1,26 1)

1) Avser perioden 2009-10-09 - 2009-12-31

Sedan 2018-02-08 har OPM Listed Private Equity ersatts av OPM Listed Private Equity Andelsklass A

Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	255,33	8 774	-	-10,27	-7,22

Andelsklass E EUR

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	-	-	-	-3,97 2)	-2,28 2)

2) Avser perioden 2018-02-08 - 2018-12-06

Jämförelseindex: MSCI World TR (SEK) t.o.m. 2017-12-31, därefter Red Rocks Global Listed Private Equity Index TR (SEK)

Nyckeltal

2018-12-31 2018-12-31

Risk & avkastningsmått

	Andelsklass A SEK	Andelsklass E EUR
Totalrisk % 1)	13,99	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	13,92	*
Aktiv risk % 3)	5,42	*

Active share %	63,06	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	4,12	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	8,82	*

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50	0,60
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,69	0,78
Transaktionskostnader kr	834 190	7 168
Transaktionskostnader %	0,09	0,08
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	1,50	0,60
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning av 10 000 kr	255,73	*
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	13,49	*

* Fonden var investerad mellan 2018-02-08 och 2018-12-06

Omsättning

2018

Omsättningshastighet ggr	0,11
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse 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 skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-292 533 112	313 738 302
Övriga intäkter		1 540	415
Ränteintäkter		518 660	120 424
Utdelningar		104 992 655	151 467 654
Valutakursvinster och -förluster netto		-2 930 438	-3 710 005
Summa intäkter och värdeförändring		-189 950 695	461 616 790
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-59 751 378	-49 643 441
Räntekostnader		-322 373	-217 496
Övriga kostnader		-908 745	-950 988
Summa kostnader		-60 982 496	-50 811 925
Årets resultat		-250 933 191	410 804 865

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 136 569 111	2 367 162 902
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 136 569 111	2 367 162 902
Bankmedel och övriga likvida medel		74 425 900	213 343 401
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 941 212	1 614 239
Övriga tillgångar	2	33 072 794	2 139 505
Summa tillgångar		2 249 009 017	2 584 260 047
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 439 481	5 361 239
Övriga skulder	3	5 377 967	6 382 927
Summa skulder		8 817 448	11 744 166
Fondförmögenhet	1, 4	2 240 191 569	2 572 515 881
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), 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 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
INDUS HOLDING AG, Tyskland, EUR	122 273	48 420 842	2,16
Industri		48 420 842	2,16
ROCKET INTERNET SE, Tyskland, EUR	195 000	39 957 005	1,78
Sällanköpsvaror		39 957 005	1,78
HBM HEALTHCARE INVESTMENT AG, Schweiz, CHF	66 000	92 478 882	4,13
Hälsovård		92 478 882	4,13
3I GROUP PLC, Storbritannien, GBP	934 363	81 639 118	3,64
3I INFRASTRUCTUR, Jersey, GBP	1 810 141	52 862 958	2,36
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT - A, USA, USD	615 000	133 768 828	5,97
ARES CAPITAL CORP, USA, USD	182 177	25 157 429	1,12
ARES MANAGEM- A, USA, USD	190 000	29 942 676	1,34
AURELIUS AG, Tyskland, EUR	290 000	93 404 615	4,17
BERKSHIRE HATHAWAY B, USA, USD	72 000	130 301 959	5,82
BLACKSTONE GROUP LP, USA, USD	620 000	163 816 980	7,31
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A, Kanada, CAD	375 500	127 550 729	5,69
CARLYLE GROUP LP, USA, USD	750 000	104 700 094	4,67
COMPASS DIVERSIFIED HOLDINGS, USA, USD	170 000	18 759 598	0,84
DEUTSCHE BETEILIGUNGS AG, Tyskland, EUR	93 528	31 861 875	1,42
ELECTRA PRIVATE EQUITY PLC, Storbritannien, GBP	245 000	11 126 809	0,50
EURAZEO ORD, Frankrike, EUR	185 577	116 452 759	5,20
GIMV NV, Belgien, EUR	58 000	27 620 911	1,23
HARBOURVEST GLOBAL PRIVATE EQUITY LTD, Guernsey, GBP	577 300	87 916 412	3,92
HGCAPITAL TRUST PLC, Storbritannien, GBP	486 138	98 033 904	4,38
ICG ENTERPRISE TRUST PLC, Storbritannien, GBP	485 000	44 053 082	1,97
INVESTOR B	130 000	48 828 000	2,18
JAFCO CO LTD, Japan, JPY	150 000	42 382 991	1,89
KKR & CO LP, USA, USD	884 700	153 929 400	6,87
ONEX CORPORATION, Kanada, CAD	118 000	56 959 773	2,54
PANTHEON INTERNATIONAL PLC, Storbritannien, GBP	389 973	86 791 915	3,87
PRINCESS PRIV EQUITY HOLDING LTD, Guernsey, EUR	410 000	34 970 376	1,56
STANDARD LIFE EURO PR EQ-ORD, Storbritannien, GBP	800 000	29 237 671	1,31
Finans		1 832 070 861	81,78
NASPERS LTD-N SHS, Sydafrika, ZAR	17 000	30 278 018	1,35
SOFTBANK CORP, Japan, USD	200 000	57 790 020	2,58
Telekomoperatörer		88 068 038	3,93
BROOKFIELD RENEW, Kanada, CAD	155 000	35 573 483	1,59
Kraftförsörjning		35 573 483	1,59

Summa Kategori 1	2 136 569 111	95,37
Summa Överlåtbara värdepapper	2 136 569 111	95,37
Summa värdepapper	2 136 569 111	95,37
Övriga tillgångar och skulder	103 622 458	4,63
Fondförmögenhet	2 240 191 569	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

	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Ej likviderade sålda värdepapper	33 071 944	2 139 455
Övrigt	850	50
Summa	33 072 794	2 139 505

Not 3 Övriga skulder

	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Ej registrerat andelsköp	52 902	212 176
Ej likviderade köpta värdepapper	1 861 035	6 138 695
Upplupet kunduttag	3 464 005	32 056
Övrigt	25	-
Summa	5 377 967	6 382 927

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	2 572 515 881	1 920 408 837
Andelsutgivning	-	637 059 313
Andelsinlösen	-	-395 757 134
Andelsklass A		
Andelsutgivning	576 832 105	-
Andelsinlösen	-627 746 385	-
Tillfört vid fusion	24 158 143	
Andelsklass E		
Andelsutgivning	4 520 859	-
Andelsinlösen	-34 997 700	-
Avyttrat vid fusion	-24 158 143	
Periodens resultat enligt resultaträkning	-250 933 191	410 804 865
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 240 191 569	2 572 515 881

Underskrifter

Stockholm den

Viveka Ekberg
Styrelseordförande

Svante Linder
Verkställande direktör

Christoffer Folkebo
Styrelseledamot

Arne Lindman
Styrelseledamot

Karin Burgaz
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

OPM Global Quality Companies

515602-7574

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Optimized Portfolio Management Stockholm AB, 556648-6832, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende värdepappersfond OPM Global Quality Companies, 515602-7574.

Allmänt om verksamheten

OPM Global Quality Companies är en aktiefond som investerar globalt i internationella kvalitetsbolag. Fonden är byggd för långsiktigt ägande där värdeutvecklingen kommer från bolagens långsiktiga kassaflöden och resultat. Metoden kombinerar kvalitetsaspekter med fokuserad värdeförvaltning, vilket innebär att vi investerar långsiktigt i ett begränsat antal bolag av hög kvalitet och med attraktiv värdering som vi verkligen tror på. Portföljkonstruktionen syftar på att bygga en defensiv portfölj som i låg grad påverkas av konjunktursvängningar. Fonden investerar i etiskt hållbara bolag och alla investeringar screenas i samarbete med ISS-Ethix. Utöver detta exkluderas även bolag verksamma inom bland annat alkohol, tobak, vapen och pornografi.

Under 2018 hade andelsklass A en avkastning på 6,4% och andelsklass B hade en avkastning på 7,0%. Detta innebar en klar överavkastning mot jämförelseindexet Morningstar Global Markets Large-Mid Cap SEK, som avkastade -1,68% under året. Volatiliteten, mätt som standardavvikelsen av månatlig avkastning på årsbasis, ökade under året efter ett väldigt lugnt 2017. Över de senaste 24 månaderna ligger den på 12,1% för fonden, vilket har varit i linje med globala aktier överlag. Den aktiva risken, mätt som standardavvikelsen av månatliga avkastningsskillnader mot jämförelseindexet Morningstar Global Markets Large-Mid Cap på årsbasis, var 3,2% över de senaste 24 månaderna. Fonden var vid slutet av året investerad i 37 olika globala kvalitetsbolag som vi bedömer har goda långsiktiga tillväxtutsikter. Fondens aktivitetsgrad, mätt som active share mot jämförelseindexet Morningstar Global Markets Large-Mid Cap, uppgick till 81,6 per årsskiftet.

Under året avyttrades fem tidigare innehav; Abbott Laboratories, Autoliv, Coca-Cola, Continental och Sanofi. Under året mottogs även aktier i Veoneer efter spin-offen från Autoliv, som sedermera avyttrades. Samtidigt har tre nya innehav lyfts in i portföljen; amerikanska läkemedelskonglomeratet Pfizer, svenska kullagertillverkaren SKF samt israeliska datasäkerhetsbolaget Check Point Software Technologies. Förändringar har följt som en konsekvens av ändrade tillväxtutsikter och värderingar samt att vi koncentrerat portföljen ytterligare.

Fondens bäst avkastande sektorer under året var teknologi och hälsovård, där teknologibolagen gick väldigt bra under första halvåret för att sedan falla tillbaka medan läkemedelsbolag hade en mer jämn utveckling under året. Under årets slut hjälpte också vår allokering till stabila konsumentvaror, som var den bäst avkastande sektorn när marknaderna föll i sista kvartalet. Bäst avkastande aktier var Merck med 38%, Mastercard med 23,7% och Microsoft med 19,5%.

2018 utmärktes av ökande volatilitet och negativ avkastning inom de flesta tillgångsklasser. Sällan har strategisk diversifiering fungerat så illa, med en rekordstor andel av tillgångsklasser som vid slutet på året uppvisade negativ avkastning. Aktier inledde året starkt med stigande kurser i januari innan de föll tillbaka i februari och mars. Detta följdes upp av en bra vår och sommar innan marknaderna vände tvärt ner under sista kvartalet. Bland de negativa drivkrafterna kan nämnas ett eskalerande handelskrig mellan USA och Kina, en alltmer svårlöst uppgörelse kring Brexit, mer restriktiv penningpolitik från världens centralbanker samt en allmän oro över att konjunkturcykeln närmar sig en vändpunkt eller åtminstone en tydlig avmattning.

Samtidigt har global tillväxt varit fortsatt god och bolagsvinsterna har fortsatt stiga. Det har medfört kraftigt sänkta värderingsmultiplar och aktiemarknader som ser mer attraktivt prissatta ut än på länge. Givet de nedställda förväntningarna är vår bedömning att 2019 troligtvis blir ett mer positivt år för aktier. Vi ser dock en överhängande risk i att volatiliteten troligtvis är här för att stanna och att vi kommer få se tvära kast beroende på vilken konjunkturutveckling makrodatan pekar på samt centralbankernas fortsatta agerande. Med låg

skuldsättning, stabila kassaflöden och mer begränsad konjunkturkänslighet är våra kvalitetsbolag väl rustade för just för ett sådant marknadsläge och vi ser goda förutsättningar för ännu ett lyckat år.

Hållbarhetsinformation

Optimized Portfolio Management Stockholm AB (OPM) arbetar i enlighet med det globala initiativet för investerare, PRI – Principles for Responsible Investments och har åtagit sig detta formellt genom att signera ett åtagande att följa principerna och rapportera om bolagets arbete. OPM genomför även tillsammans med företaget ISS-Ethix löpande en systematisk granskning av innehaven fonden investerar i. Granskningen är en "Norm-Based Screening" för att identifiera företag som bedöms vara involverade i överträdelser av internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete och korruption vilka är formulerade i FN:s Global Compacts tio principer. OPM har upprättade riktlinjer för ansvarsfulla investeringar som ligger till grund för hur bolaget agerar beroende på investeringsinriktning och händelse. Dessa riktlinjer finns publicerade på fondbolagets hemsida.

Nedan följer en lista över vilka hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av OPM Global Quality Companies samt fondens hållbarhetskommentar för år 2018.

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av Fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av Fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av Fonden:

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet:

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av underliggande hedgefonder. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden. Fondbolagets kommentar: *Fonden väljer företrädesvis in bolag som utmärker sig genom sitt hållbarhetsarbete och genom engagemang i frågor inom sina respektive sektorer. Som vägledning i våra investeringsval använder vi bland annat Dow Jones Sustainability Index och Corporate Knights.*

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Fondbolagets kommentar:

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in. Fondbolagets kommentar:

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
Fondbolagets kommentar:
- Kemiska och biologiska vapen
Fondbolagets kommentar:
- Kärnvapen
Fondbolagets kommentar:
- Vapen och/eller krigsmaterial
Fondbolagets kommentar:
- Alkohol
Fondbolagets kommentar:
- Tobak
Fondbolagets kommentar:
- Kommersiell spelverksamhet
Fondbolagets kommentar:
- Pornografi
Fondbolagets kommentar:
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
Fondbolagets kommentar:
- Kol
Fondbolagets kommentar:
- Uran
Fondbolagets kommentar:
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)
Fondbolagets kommentar:
- Övrigt
Fondbolagets kommentar:

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
Fondbolagets kommentar:
- Bolag där Fonden inte ser förändringsvilja eller där Fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.
Fondbolagets kommentar: *Fonden använder normbaserad screening som följer Global Compacts 10 principer som omfattar mänskliga rättigheter, miljö, arbetsrätt och korruption samt vapen vilket omfattar illegala vapen och kärnvapen utanför NPT. Vid dokumenterade brott mot dessa principer ser vi över investeringen. Generellt ses överträdelser mot de internationella normer som Global Compact stipulerar som en investeringsrisk och den typen av bolag bör undvikas.*

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte Fonden i bolag involverade i vissa länder / räntebärande papper utgivna av vissa stater.
Fondbolagets kommentar:

Övrigt

- Övrigt
Fondbolagets kommentar:
- Fonden påverkar**
Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
Fondbolagets kommentar:

Bolagspåverkan genom externa leverantörer / konsulter
Fondbolagets kommentar:

Hållbarhetskommentar för året 2018

Fonden fortsatte sitt hållbarhetsarbete under 2018. Vi utför kontinuerlig norm-baserad screening i samarbete med ISS-Ethix och analys av existerande portföljbolag för att identifiera riskfaktorer och ny information som kan ge skäl för en omprövning av den ursprungliga investeringstesens ur ett ESG-perspektiv.

Under året ledde inte screeningen till några förändringar i portföljen då ingen information flaggades upp som föranledde det. Givet ökad regulatorisk press samt förändrade konsumentvaror valde vi dock att dra ner på vår exponering mot "sockerindustrin", genom att sälja vårt innehav i Coca-Cola. Läskindustrin är en sektor där vi ser risker för både försämrade tillväxt genom lägre efterfrågan och försämrade marginaler från straffskatter på sockerrika produkter. Sådana skatter kan såklart slussas tillbaka på kunderna i form av högre priser men med en strukturellt lägre efterfrågan bedömer vi att läsk kommer få en relativt högre priselasticitet, vilket ökar sannolikheten för att det då skulle kunna slå tillbaka på volymerna. Vi ser även en mindre men dock förhöjd risk för ökade krav gällande marknadsföringen av läsk och andra sockerrika drycker. Vi följer utvecklingen i San Francisco där man försökt lagstadga om varningstexter à la cigaretter. Även om domstolarnas ursprungliga linje har varit att inte godkänna dessa i sin nuvarande form, tror vi att det är i den riktningen regleringar och lagar kommer röra sig. Vi vill här vara tydliga med att medan vi reducerat vår exponering mot läskindustrin behåller vi en mindre del till den via vår position i Pepsico. Detta för att vi även beaktat ovan nämnda risker tror att stabiliteten och lönsamheten inom sektorn fortfarande motiverar en viss exponering. Att vi föredrar Pepsico framför Coca-Cola har till stor del också att göra med att Pepsico under lång tid diversifierat sin verksamhet mer och numera har stora intäktsströmmar från icke-sockerrika produkter att väga upp mot läskförsäljningen.

Utöver den negativa screeningen och urvalet söker vi fortsatt övervikta portföljen mot bolag som i någon mening utmärker sig positivt ur ett hållbarhetsperspektiv, under hypotesen att allt annat lika så bör sådana bolag utvecklas bättre i det långa loppet (och med lite tur även i det korta). Vi tror att dessa bolag kommer ha lättare att attrahera både kunder och talangfull personal, samt att det utgör ett signalvärde i det att bolag som sköter sig på hållbarhetsfronten rimligtvis även sköter sig på den ekonomiska. Som ett exempel kan meddelas att vid årsskiftet hade 15 av våra 37 innehav kvalat in i Dow Jones Global Sustainability Index, som utgörs av de 10% högst rankade bolagen globalt inom respektive industri som indexet täcker (24 industri kategorier totalt). 15 av 37 är ett urval vi är nöjda med. Ännu mer nöjda är vi kanske med att sex stycken av våra bolag har utnämnts som industry leaders, alltså de bolag som utmärker sig allra främst inom respektive industrigrupp och ses som förebilder inom hållbarhetsarbete.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	207	-	952	-	-	-
2017-12-31	314	-	1 400	-	-	-
2016-12-31	354	-	3 068	-	-	-
2015-12-31	190	-	1 968	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	119,52	148	-	6,39	-1,68
2017-12-31	-	112,34	55	-	7,75	10,26
2016-12-31	-	104,27	2 773	-	7,26	15,54
2015-12-31	-	97,21	1 968	-	-2,79 1)	-6,40 1)

1) Avser perioden 2015-05-25 - 2015-12-31

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	235,04	804	10,42	7,03	-1,68
2017-12-31	-	228,75	1 345	9,52	8,40	10,26
2016-12-31	-	219,82	295	8,88	14,49 2)	20,69 2)

2) Avser perioden 2016-05-02 - 2016-12-31

Jämförelseindex: MSCI World TR (SEK) t.o.m. 2017-12-31. Därefter Morningstar Global Markets Large-Mid Cap NR (SEK)

Nyckeltal

	2018-12-31	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	Andelsklass A	Andelsklass B
Totalrisk % 1)	12,10	12,10
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	12,20	12,20
Aktiv risk % 3)	3,19	3,19
Active Share %	81,62	81,62
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	7,06	7,71
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	5,07*	9,55**

*Andelsklassen startade 2015-05-25

**Andelsklassen startade 2016-05-02

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,20	0,60
Transaktionskostnader kr	1 516	41 148
Transaktionskostnader %	0,02	0,02
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	1,20	0,60
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning av 10 000 kr	130,93	65,66
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	8,22	4,12

Omsättning

2018

Omsättningshastighet ggr	0,06
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse 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 skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	26 114 393	32 169 712
Ränteintäkter		26 239	9 617
Utdelningar		5 503 317	7 233 637
Valutakursvinster och -förluster netto		385 408	-668 546
Övriga intäkter		9	-
Summa intäkter och värdeförändring		32 029 366	38 744 420
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 826 738	-2 937 697
Räntekostnader		-58 113	-45 072
Övriga kostnader		-52 681	-71 935
Summa kostnader		-1 937 532	-3 054 704
Årets resultat		30 091 834	35 689 716

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		194 029 143	309 383 635
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	194 029 143	309 383 635
Bankmedel och övriga likvida medel		12 834 931	4 827 134
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		279 208	421 037
Övriga tillgångar		1 767	-
Summa tillgångar		207 145 049	314 631 806
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		364 804	806 182
Övriga skulder	3	64 669	2 960
Summa skulder		429 473	809 142
Fondförmögenhet	2, 4	206 715 576	313 822 664
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), 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 Värdeförändring på finansiella instrument

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realiserade vinster	41 973 945	22 878 433
Realiserade förluster	-2 478 283	-9 127 257
Orealiserat resultat	-13 381 269	18 418 536
Summa	26 114 393	32 169 712

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
3M CO, USA, USD	3 522	5 948 134	2,88
ATLAS COPCO A	26 107	5 495 524	2,66
SCHINDLER HOLDING, Schweiz, CHF	2 510	4 406 434	2,13
SGS, Schweiz, CHF	293	5 838 584	2,82
SKF B	36 000	4 840 200	2,34
Industri		26 528 876	12,83
BURBERRY GROUP PLC, Storbritannien, GBP	27 097	5 312 811	2,57
COMCAST CORP-CLASS A, USA, USD	14 800	4 466 672	2,16
INDITEX, Spanien, EUR	22 104	5 016 324	2,43
NIKE, USA, USD	9 892	6 500 428	3,14
WALT DISNEY ORD, USA, USD	5 359	5 208 320	2,52
Sällanköpsvaror		26 504 554	12,82
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	8 951	4 722 149	2,28
CVS HEALTH CORP, USA, USD	7 385	4 288 739	2,07
KAO, Japan, JPY	8 360	5 510 997	2,67
LOREAL, Frankrike, EUR	2 357	4 815 315	2,33
NESTLE SA, Schweiz, CHF	8 329	5 992 988	2,90
PEPSICO INC, USA, USD	5 006	4 902 073	2,37
UNILEVER, Nederländerna, EUR	11 423	5 500 205	2,66
Dagligvaror		35 732 466	17,29
ASTELLAS PHARMA INC, Japan, JPY	41 000	4 645 475	2,25
GILEAD SCIENCES INC, USA, USD	9 186	5 092 828	2,46
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	4 393	5 024 866	2,43
MEDTRONIC PLC, Irland, USD	6 960	5 611 319	2,71
MERCK & CO, USA, USD	9 635	6 525 400	3,16
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	12 549	5 084 152	2,46

PFIZER INC, USA, USD	12 500	4 836 147	2,34
ROCHE, Schweiz, CHF	2 553	5 602 979	2,71
Hälsovård		42 423 166	20,52
BLACKROCK INC, USA, USD	1 368	4 763 048	2,30
MUENCHEN RUECKV, Tyskland, EUR	3 083	5 965 126	2,89
Finans		10 728 174	5,19
ACCENTURE, Irland, USD	3 680	4 599 419	2,22
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	533	4 936 648	2,39
APPLE, USA, USD	3 364	4 703 304	2,28
BOOKING HOLDINGS INC, USA, USD	366	5 587 601	2,70
CHECK POINT SOFTWARE TECH, Israel, USD	5 500	5 004 111	2,42
CISCO SYSTEMS INC, USA, USD	14 713	5 650 608	2,73
INTEL, USA, USD	13 960	5 806 858	2,81
MASTERCARD INCORP, USA, USD	3 324	5 558 058	2,69
MICROSOFT, USA, USD	5 604	5 045 089	2,44
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	5 914	5 220 212	2,53
Informationsteknik		52 111 908	25,21
Summa Kategori 1		194 029 143	93,86
Summa Överlåtbara värdepapper		194 029 143	93,86
Summa värdepapper		194 029 143	93,86
Övriga tillgångar och skulder		12 686 433	6,14
Fondförmögenhet		206 715 576	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 3 Övriga skulder

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupet kunduttag	61 166	-
Ej registrerat andelsköp	3 503	2 960
Summa	64 669	2 960

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	313 822 664	353 888 904
Andelsklass A		
Andelsutgivning	15 723 531	66 817 476
Andelsinlösen	-4 136 441	-361 910 253
Andelsklass B		
Andelsutgivning	9 834 180	391 822 595
Andelsinlösen	-149 084 829	-156 074 444
Lämnad utdelning	-9 535 363	-16 411 330
Periodens resultat enligt resultaträkning	30 091 834	35 689 716
Fondförmögenhet vid periodens slut	206 715 576	313 822 664

Underskrifter

Stockholm den

Viveka Ekberg
Styrelseordförande

Svante Linder
Verkställande direktör

Christoffer Folkebo
Styrelseledamot

Arne Lindman
Styrelseledamot

Karin Burgaz
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Tilläggsupplysningar

Ersättningar

Styrelsen i OPM AB har för ersättningar som intjänats under 2018 fastställt en ersättningspolicy som grundar sig på 8 a kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder och 9 kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder

För 2018 har Bolagets compliance officer granskat att Bolagets ersättningar överensstämmer med ersättningspolicyn. Slutsatsen av granskningen är att det inte framkommit några omständigheter som ger anledning att anse att Bolagets ersättningar inte överensstämmer med ersättningspolicyn.

Under året har fondbolagets ersättningspolicy genomgått vissa språkliga förändringar. Dessa förändringar har inte inneburit några väsentliga och materiella förändringar av ersättningspolicyn. För aktuell ersättningspolicy, se hemsida; <https://www.opm.se/om-opm/>

Särskild upplysning

Bolaget förvaltar såväl värdepappersfonder som alternativa investeringsfonder, Bolaget har likartade processer för samtliga fonder vilket innebär att samtliga anställda arbetar direkt eller indirekt med alla typer av fonder.

Det är därför inte möjligt att separat redovisa uppgifter om ersättning för de anställda som helt eller delvis arbetar med respektive typ av fond. Ej heller är det möjligt att särredovisa antalet anställda som arbetar med värdepappersfonder respektive alternativa investeringsfonder.

Samtliga uppgifter nedan avser därför den totala verksamheten i Bolaget.

Ersättningar 2018								
	Verkställande Ledning		Övrigt särskild reglerad personal		Övrig personal		Totalt	
	Mkr	Antal	Mkr	Antal	Mkr	Antal	Mkr	Antal
Fast ersättning	2,3	2	9,1	13	0,4	2	11,7	17
Rörlig ersättning	1,4	2	0,7	2			2,1	4
Total ersättning	3,7	2	9,8	13	0,4	2	13,8	17

Utbetalning i fondandelar

För särskilt reglerad personal tillämpar Bolaget ett system med uppskjuten utbetalning vilket innebär att minst 40% av den rörliga ersättningen skjuts upp under tre år. Dessutom betalas minst 50% av den rörliga ersättningen ut i form av fondandelar i de värdepappersfonder eller alternativa investeringsfonder som den anställde utför arbetsuppgifter för eller annars består av instrument som uppnår motsvarande intressegemenskap som andelar i ovannämnda fonder. Med dylika instrument avses instrument som sätter innehavaren i en ägarlik position och förenar dennes, Bolagets, fondernas och innehavarens intressen. Utförs arbetsuppgifter för fler än en fond ska tilldelningen av andelar ske pro rata mellan de olika fonderna.

Utbetalning i form av fondandelar tillämpas både på rörlig ersättning som skjuts upp och rörlig ersättning som inte skjuts upp.

Den anställde får inte förfoga över tilldelade andelar under minst ett år efter det att äganderätten till instrumenten har gått över till den anställde. Detta gäller oavsett om den rörliga ersättningen har skjutits upp eller inte.