

Viktig information

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att investerarna får tillbaka hela det insatta kapitalet. Faktablad och informationsbroschyrer finns på www.espiria.se.

Innehåll

Allmän marknadskommentar	4
SP Aktiv-Defensiv	5
Revisionsberättelse	10

Vår konstruktiva utblick i början av 2020 förlorade gradvis sin relevans i samband med att utbrottet av coronaviruset i Kina förvandlades till en global pandemi. För att begränsa spridningen införde länder runt om i världen storskaliga rörelserestriktioner med ett därav följande efterfrågefall, breda BNP-nedgångar samt ett betydande tryck på företag beroende av social interaktion. Under det första kvartalet nära toppen av krisen såg vi också oljekartellen OPEC+ bryta ihop vilket ledde till att oljepriset förlorade två tredjedelar av sitt värde. Den sammantagna effekten av dessa händelser orsakade en betydande oro på marknaden och MSCI ACWI upplevde en nedgång på 34% från den tidigare högstanivån. Regeringar och centralbanker var dock snabba med att identifiera situationens allvar och agerade snabbt och kraftfullt genom att använda en extraordinär mängd stimulanser för att förhindra en finansiell kris och minska riskerna för långsiktiga ekonomiska skador. Dessa åtgärder stödde framgångsrikt investerarnas sentiment och banade väg för att förbättra marknadsförhållandena. När vi sedan gick in i det sista kvartalet av 2020 hade såväl MSCI World och MSCI Emerging Markets återhämtat sig från majoriteten av förlusterna, trots en ojämn återhämtning på sektors- och landsbasis. Året avslutades slutligen starkt med stöd av de positiva nyheterna om vaccin och ett marknadsmässigt gynnsamt utfall i det amerikanska valet. Sett till aktieindexutvecklingen steg MSCI World med +16% strax bakom MSCI Emerging Markets ökning med +17,7%. Bland ränteindexen varierade avkastningen mellan 3% och 10% för utvecklade statsobligationer medan Sweden OMRX Total Return-indexet med kortare löptid steg 1,3% i svenska kronor.

Åtgärder och händelser som drev återhämtningen var bland annat FED:s nödvändiga räntesänkningar vilket förde den lägsta delen av räntespannet till noll, samtidigt som de även initierade storskaliga tillgångsköp, inklusive obligationer och ETF:er. Den amerikanska regeringen godkände ett skattepaket på 2 biljoner amerikanska dollar, det största i amerikansk historia, följt av ett paket på 900 miljarder amerikanska dollar vid årsskiftet, medan EU skapade nya förutsättningar med en återhämtningsfond på 750 miljarder euro som bestod dels av lån, dels av bidrag. Under den sista delen av året såg vi också positiva vaccinyheter och de amerikanska valen. Medan ett vaccin till stor del förväntades av marknaderna, överraskade den snabba utvecklingen och den höga effektiviteten hos de aviserade vaccinererna och fick människor att förvänta sig en snabbare återgång till det normala. Gällande det amerikanska valresultatet uppfattades demokraten Joe Bidens seger som allmänt positiv eftersom den tros innebära en mer ordnad diskussion på den geopolitiska scenen, mindre fokus på handelskrig och mer fokus på hållbarhet och klimatförändringar. Demokraterna har också varit mer högljudda gällande ytterligare substantiella fiskala stimulanser med upp till 2 biljoner amerikanska dollar som förväntas i början av 2021.

För att illustrera omfattningen av de ekonomiska effekterna av pandemin, och den relativa framgången för alla åtgärder som vidtagits, reviderade IMF i juni sin prognos för den globala tillväxten till -4,9% från en initial förväntan på +3,3%, men uppgraderade senare sina prognoser till -3,5% för 2020 och +5,5% för 2021.

Om man tittar på hur företag påverkades av krisen, var en av de viktigaste skillnaderna ett starkt digitalt fotavtryck där e-handel och software-as-a-service-företag (SaaS) blomstrade i samband med att den digitala transformationen ökade. Det globala konsultföretaget McKinsey fann i en studie att digitala lösningar hade gjort sju års framsteg på bara några månader. I andra änden av spektrumet drabbades företag med anknytning till resor och turism hårt. Banker, som medan de såg sina aktiekurser sjunka när låga räntor och potentiella kreditförluster satte press på framtida vinstutsikter, gick överlag in i krisen välkapitaliserade

och återhämtade sig starkt under andra halvåret i och med att tillväxtutsikterna förbättrades.

För aktieavkastning på regional basis överträffade de nordiska marknaderna de omkringliggande marknaderna med en uppgång på 28,6% för hela regionen mätt med VINX Benchmark och en uppgång på 22,2% för Sweden OMX. Det amerikanska indexet S&P 500 var också starkt med en utveckling på +18%, medan Euro Stoxx släpade efter och endast steg 10,3%. På sektornivå ledde teknikerrelaterade aktier uppgångarna med Nasdaq 100 på +47,6% och MSCI ACWI Information Technology på +45,9%. Råvaror på +21,7% uppvisade en stark återhämtning eftersom ädelmetaller gynnades av oron för att stimulanser skulle orsaka en ökning av inflationen, medan industrimetaller gynnades av förväntningar om att infrastrukturutgifter och en övergång till förnybara energikällor kommer att driva upp efterfrågan. Energiaktier, ned -27,9%, hade den största nedgången, främst på grund av lägre oljepriser, men också då investerarnas sentiment mot sektorn föll med ett ökande fokus på hållbara investeringar. Både finans och fastigheter pressades och slutade på -4% respektive -6,5%, den sistnämnda möttes av oro för att ökat arbete hemifrån och onlineshopping kommer att påverka hyresintäkterna negativt.

Prognos

Efter det händelserika året 2020, ser vi nu en global synkroniserad återhämtning med den starkaste BNP-tillväxten på 44 år. Utöver detta kommer den nya administrationen i USA sannolikt att resultera i en mer ordnad geopolitisk scen och mindre osäkerhet, medan de finansiella marknaderna kommer att fortsätta att stödjas av finanspolitisk och monetär expansion, rekordlåga räntor på utvecklingsmarknaderna och låga räntor på tillväxtmarknaderna. Detta bör gynna värderingar genom lägre riskpremier och diskonteringsräntor och stödja tillgångsflöden när investerare söker avkastning och flyttar in i mer riskfyllda segment. Vi förväntar oss även en svagare dollar när amerikanska realräntor rör sig längre in i negativt territorium på grund av FED:s genomsnittliga inflationsmål och nettoflöden av utländska direktinvesteringar till USA vänder från positiva till negativa.

Bland risker kopplade till utsikterna anses inflation och pandemin vara de största. När det gäller inflationen kan den expansiva penning- och finanspolitiken, i kombination med FED:s nya genomsnittliga inflationsmål och överlag starka ekonomiska återhämtning, leda till ett överskridande av inflationsmål. När det gäller pandemin är, medan vaccinutsikterna generellt positiva, men problem kan uppstå på vägen med potentiella virusmutationer och logistiska problem.

Note:
Alla siffror i USD om inget annat anges

Informationen i denna rapport representerar historiska data och är inte en indikation på framtida resultat.

Förvaltningsberättelse

Fonden backade 1 % under året (i SEK). Fondförmögenheten var 863 miljoner SEK per den 31 december 2020, vilket kan jämföras med 1 187 miljoner SEK per den 31 december 2019. Nettooutflödet under året uppgick till 301 miljoner SEK.

Mottagarfondföretagets förändringar under perioden

Fonden minskade exponeringen mot alternativa investeringar betydligt under första halvåret och ökade exponeringen mot aktier och ränteintäkter. Fonden behöll en högre exponering mot aktier under andra halvåret jämfört med början av året.

I slutet av september ändrade fonden strategi för att bli en matarfond till Espiria Defensiv ("Masterfond"). Masterfonden har inte gjort några väsentliga fördelningsförändringar under fjärde kvartalet.

Mottagarfondföretagets riskexponering

Fonden är en matarfond som investerar i den underliggande masterfonden. Matarfondens risknivå reflekterar den hos den underliggande masterfonden.

Under perioden var fonden främst exponerad mot följande risker: marknadsrisk, ränterisk, kreditrisk, koncentrationsrisk, likviditetsrisk, valutarisk. Fonden har exponerats för marknadsrisk genom kursrörelser. Ränterisk och kreditrisk drivs av ränteexponeringen i fonden och påverkar positionerna. Desto längre löptiden för ett räntebärande värdepapper och ju lägre kreditbetyget är, desto större är risken för detta värdepapper.

Koncentrationsrisken härrör från den mer nordiskt fokuserade räntetillgångsallokeringen inom fonden. Landsspecifika risker har analyserats och hanterats med hjälp av efterforskning av interna specialister på regionen och allmänt tillgängliga makroekonomiska indikatorer och affärsindikatorer. Ränteexponeringen i fonden är geografiskt främst inriktad på Norden vilket kan leda till högre risk jämfört med mer geografiskt diversifierade tillgångsallokeringar. Aktieexponeringen är globalt diversifierad i utvecklade marknadsekonomier vilket kan leda till marknadspriserörelser drivna av utvecklingen inom den region där bolagen har sitt säte och/eller är verksamma. Likviditetsrisken kan ibland vara högre än i en fond som investerar i en mer diversifierad geografisk region med större räntemarknader. Det innebär att det kan vara svårt att sälja innehav på marknaden utan negativa effekter på priset. Valutarisken härrör från positioner som är angivna i andra valutor än fondens basvaluta (SEK) och kan därför påverka avkastningen.

Fonden har under perioden inte exponerats för några andra väsentliga risker än de som beskrivs i fondens prospekt och KIID. Mer detaljerad information om respektive risk finns i masterfondens prospekt och KIID.

Mål

SP Aktiv-Defensiv ("Fonden") är en matarfond som investerar minst 85 % av Fondens värde i Mottagarfondföretaget Espiria - Espiria Defensiv - class BC ("Mottagarfondföretaget").

Mottagarfondföretagets placeringsinriktning

Masterfonden har som mål att på lång sikt investera, direkt eller indirekt, 65%-100% av sina tillgångar i värdepapper med fast inkomst och penningmarknadspapper och/eller UCITS, UCIs och börshandlade fonder med exponering mot dessa tillgångsklasser och upp till 35% av dess tillgångar i globala marknadens aktier, inklusive tillväxtmarknadsaktier, och aktierrelaterade instrument

och/eller UCITS, UCIs och börshandlade fonder med exponering mot dessa tillgångsslag. Den procentandel som investeras direkt eller indirekt i någon av ovanstående typer kan dock variera över tid, beroende på marknadsfaktorer och exponering mot globala aktier kan utgöra upp till 50% av masterfondens totala exponering, det vill säga, det sammanlagda värdet av direktinvesteringar i finansiella derivatinstrument i masterfonden.

Viktig information

Från och med den 1 oktober 2020 är SP Aktiv-Defensiv ("Fonden") en matarfond som investerar i Mottagarfondföretaget Espiria - Espiria Defensiv ("Mottagarfondföretaget"). För fullständiga uppgifter om innehållet i mottagarfondföretagets portfölj och relaterade avgifter, var god se årsberättelsen för mottagarfondföretaget, som finns tillgänglig på www.eastcapital.com. *

Enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46) förvaltas Fonden av East Capital Asset Management S.A. ("Förvaltningsbolaget").

Not: Alla avkastningssiffror förvaltningsberättelsen redovisas i EUR om inget annat anges.

SP Aktiv-Defensiv

Nyckeltal ¹

Totalavkastning	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
SP Aktiv Defensiv	-1%	5,99%	-4,68%	0,82%	-2,70%	-2,59%	-	-	-	-
Index ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondförmögenhet (tSEK)	863 849	1 187 290	1 466 001	1 805 250	2 030 622	2 191 193	-	-	-	-
Antalet andelar (utan decimaler)	6 046 428	8 198 530	10 729 819	12 594 390	14 283 147	14 995 954	-	-	-	-
Andelsvärde (i SEK)	142,87	144,82	136,63	143,34	142,17	146,12	-	-	-	-
Utdelning per andel (i SEK)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Sparandets kostnader (Insättningsavgift ej inräknad)

	Förvaltningskostnad
Engångsinsättning på 10 000 SEK vid årets början (i SEK) ⁴	117,53
Månadsparande om 100 SEK/månad (i SEK) ⁴	7,96

Total risk

	2020
SP Aktiv-Defensiv	5,85%
Aktiv risk	-
Aktiv andel	-

Omsättningshastighet ⁵	210,99%
Årlig avgift ⁴	1,42%
Andel av omsättningen som skett med närstående fonder ⁵	1,46%
Andel av omsättningen som skett med närstående fondföretag ⁵	0,00%
Genomsnittlig årlig avkastning under de senaste 24 månaderna	2,26%
Genomsnittlig årlig avkastning under de senaste 5 åren	-0,45%
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper ⁴	0,00%
Transaktionskostnader (tSEK) ⁴	-
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet ⁴	1,22%

Balansräkning (tSEK)

	2020	2019
Tillgångar		
Fondandelar	863 853	1 168 923
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 1)	863 853	1 168 923
Bankmedel och övriga likvida medel	-	19 033
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	645
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	863 853	1 188 601
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-1 311
Övriga skulder	-4	-
Summa skulder	-4	-1 311
Fondförmögenhet	863 849	1 187 290

Resultaträkning (tSEK)

	2020	2019
Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändring på fondandelar (Not 3)	-17 085	97 583
Ränteeinkäfter	-	-
Utdelning	-	1 898
Valutavinsten och -förluster, netto	-	-
Övriga finansiella intäkter	4 005	3 272
Övriga intäkter	59	241
Summa intäkter och värdeförändring	-13 020	102 994
Kostnader		
Ersättning till Mottagarfondföretaget	-9 545	-20 506
Räntekostnader	-53	-14
Övriga finansiella kostnader	-4	-
Övriga kostnader	-	-
Transaktionskostnader	-9 602	-20 520
Summa kostnader	-22 622	82 474

Fondfakta

Förvaltningsbolag	East Capital Asset Management S.A.
Fondens startdatum	1 oktober, 2020 som en matarfond
Kursnotering/handel	Daglig
Utdelning	Nej
Förvaltningsavgift	0%
Insättningsavgift	0%
Uttagsavgift	0%
Avgift Mottagarfondföretaget	1,10% (klass BC)
Hemvist	Sverige
Minsta insättning	200 SEK
Andelsvärdesvaluta	SEK
ISIN	SE0006966057

* Från och med den 1 oktober 2020 är SP Aktiv Defensiv ("Fonden") en matarfond som investerar i Mottagarfondföretaget Espiria - Espiria Defensiv ("Mottagarfondföretaget").

Not 1: Finansiella instrument

	Marknadsvärde (tSEK)	Andel (%)
Espiria - Espiria Defensiv - klass BC SEK	863 853	100,00

Not 2: Förändringar av fondförmögenhet (tSEK)

	2020	2019
Fondförmögenhet vid årets början	1 187 290	1 466 001
Andelsutgivning	8 566	39 585
Andelsinlösen	-309 384	-400 770
Årets resultat	-22 623	82 474
Fondförmögenhet vid årets slut	863 849	1 187 290

Not 3: Specifikation av värdeförändring (tSEK)

	2020	2019
Realisationsvinster	75 926	-
Realisationsförluster	-102 358	-
Orealiserade vinster/förluster	9 347	-
Värdeförändring på fondandelar	-17 085	97 583

Not 4: Mottagarfondföretagets kostnader (i EUR)

	2020
Förvaltningsavgifter	2 449 790
Fasta administrativa avgifter	46 252
Övriga administrativa avgifter	659 102
Teckningskost ("Taxe d'abonnement")	21 598
Transaktions- och transaktionsrelaterade avgifter	76 850

Not:
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondens utveckling tar inte hänsyn till kostnader hänförliga till köp och försäljning av fondandelar.

Redovisningsprinciper finns beskrivna i slutet av rapporten.

¹ Värderat till NAV per 31 december.

² Fonden har inget jämförelseindex.

³ Det nyckeltal som visas är beräknat på data från klass BC SEK av Mottagarfondföretaget.

⁴ Det nyckeltal som visas är beräknat på data från Mottagarfondföretaget

Hållbarhetsinformation

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan)

**Hållbarhetsrisker är en integrerad del av investeringsprocessen och påverkar således investeringsbesluten. Bedömningen av materiella hållbarhetsrisker påverkar fonden genom dess investeringsuniversum och genom investeringens positionering som från ett hållbarhetsperspektiv utgör en komponent av investeringens samlade bedömning, vilket bland annat innebär hållbarhetsriskernas troliga inverkan på fondens risk-justerade avkastning. Fonden bedömer att beaktandet av materiella hållbarhetsrisker och möjligheter kan påverka ett bolags nuvarande och framtida ställning. Fonden främjar bland annat miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning genom ett internt analysverktyg för att tillgodose integreringen av hållbarhet i förvaltningsprocessen där materiella risker och möjligheter framgår, vilket till viss del lägger grund för den bolagspåverkan som bedrivs. Fondens hållbarhetsarbete beskrivs under "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja relaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål".*

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling)
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

**Miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning främjas i förvaltningen genom exkludering av sektorer, normbaserad screening samt den hållbarhetsanalys och aktivt ägande som bedrivs av fonden. Miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas avser bland annat materiella aspekter som kontroll av växthusgasutsläpp samt arbetstagar rättigheter. Praxis för god styrning avser bland annat sund kapitalallokering samt motverkande av korruption. Främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning beskrivs i "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål".*

Referensvärdet:

- Fonden har följande index som referensvärde:
 - Inget index har valts som referensvärde
- *Fonden använder inte ett hållbarhetsindex som referensvärde.*

Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

Fonden väljer in

**Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.*

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
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)

**Utvinning av fossila bränslen samt produktion, distribution och försäljning av kol.*

Övrigt

**Cannabis och elektroniska cigaretter.*

Internationella normer:

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

**Varje halvår utför vi, med hjälp av externa rådgivare, en genomgång av alla våra portföljer. Om det konstateras att ett bolag har brutit mot någon av dessa normer eller konventioner, inleds en dialog med bolaget. Dessa normer och konventioner behandlar bland annat miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning. Vår erfarenhet visar att det vanligen ger större positiva effekter att engagera sig i företaget i stället för att omedelbart sälja ett innehav och leder dessutom oftare till att övertyga ett företag om att inleda en förändringsprocess. Avyttring kan emellertid vara den sista utvägen om ett företag, över tid, inte responderar på ett tillfredsställande sätt.*

Länder

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Övrigt

Övrigt

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

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

Bolagspåverkan i egen regi

**Diskussioner med ledningar och styrelser vid företagsbesök och bolagspresentationer. Bolagspåverkan som bedrivs av fonden omfattar bland annat miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning.*

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

**Samarbete med andra investerare för att få större påverkan i specifika bolagssituationer. Bolagspåverkan som bedrivs av fonden i samarbete med andra investerare omfattar bland annat miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning.*

Annan bolagspåverkan

**Fonden utövar sin rösträtt vid villkorsändringar där bland annat miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning behandlas.*

Resurser för hållbarhetsanalys, uppföljning och kontroll

Fonden använder interna resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan

**Fondförvaltarna genomför aktiv uteslutning av bolag baserat på vissa GICS- och ICB-koder för investeringar i aktier. Förvaltningsteamet har tagit fram ett internt analysverktyg för att tillse att hållbarhet integreras i förvaltningsprocessen. Det löpande analys och påverkansarbetet involverar samtliga analytiker och fondförvaltare i investeringsteamet.*

Fonden använder externa resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan

**Halvårsvis normbaserad screening sker med hjälp av en extern partner.*

Övrigt

** Halvårsvis genomlysning av samtliga fondinnehav rörande normbaserade konventionsbrott. * Årlig genomgång av portföljen för att bekräfta att exkluderingskriterierna följs.*

Ytterligare information

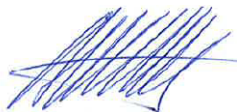
Fondbolaget publicerar årligen en hållbarhetsrapport www.eastcapital.com/esg



Peter Elam Håkansson

Ledamot

Stockholm den 30.04. 2021



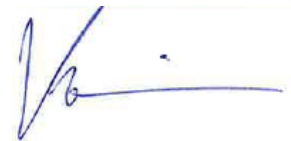
Albin Rosengren

Ledamot



Paul Carr

Ledamot



Karine Hirn

Ledamot

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i SP Aktiv-Defensiv 515602-7566.

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för värdepappersfonden SP Aktiv-Defensiv för år 2020 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 7-8. SP Aktiv-Defensivs årsberättelser ingår på sidorna 5-11 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av SP Aktiv-Defensivs finansiella ställning per den 31 december 2020 och av deras finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 7-8.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidorna 1-4, 7-8 samt 12-13. Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

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

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

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 7-8 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

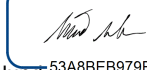
Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den

KPMG AB

DocuSigned by:



Mårten Asplund 53A8BEB979F748F...

Auktoriserad revisor

Förvaltningsbolaget

East Capital Asset Management S.A.,
ett helägt dotterbolag till East Capital Holding AB
Organisationsnummer: B 136364, bildat den 29 januari 2008
Aktiekapital: 1 000 000 EUR
Address: 11, rue Sainte-Zithe, L-2763 Luxembourg, Luxembourg
Tel: +352 27 860 701
Fax: +352 26684717
E-post: luxembourg@eastcapital.com
Internet: www.eastcapital.com

Styrelse för förvaltningsbolaget

Karine Hirn, ordförande
Peter Elam Håkansson, ledamot
Albin Rosengren, ledamot
Paul Carr, ledamot

Ledning för förvaltningsbolaget

Paul Carr, verkställande direktör
Ledningsgrupp:
Paul Carr, verkställande direktör och Conducting Officer
Max Isaksson, Conducting Officer
Tim Ohlin, Conducting Officer (fram till 31 januari 2020)
Robert Janssen, Conducting Officer (från 1 april 2020)

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken (publ)

Tillsynsmyndighet

Fonderna är auktoriserade i Sverige och tillsyn över Fonderna utövas av Finansinspektionen. East Capital Asset Management S.A. är auktoriserat i Luxemburg och står under tillsyn av Luxemburgs tillsynsmyndighet, Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

Fondernas juridiska status

Fonderna är värdepappersfonder enligt Lag (2004:46) om investeringsfonder. Fonderna kan inte ädra sig rättigheter eller skyldigheter utan representeras av Förvaltningsbolaget

Revisor

Revisionsbolag: KPMG AB. Med Huvudansvarig revisor Mårten Asplund.

Ett avtal om utbyte av information och koordination har tecknats mellan Fondernas revisor och Mottagarfondföretagets revisor.

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen om investeringsfonder (SFS 2004:46). Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) samt rekommendationer om presentation av nyckeltal avseende investeringsfonder från Fondbolagens förening.*

Tillgodohavande på bank, depositioner hos bank, kundfordringar och upplupna intäkter som redovisas som fordran till nominellt belopp om det inte är osannolikt att värdet inte kommer att erhållas. Då redovisas de till detta lägre värde. Skulder redovisas till nominellt belopp. Värdepapper för vilket det finns en officiell notering på börs eller handel på annan reglerad marknad värderas till senast tillgängliga priset, såvida inte priset ifråga inte bedöms spegla marknadsvärdet. Derivatinstrument som inte är föremål för handel på börs eller annan marknad värderas med etablerade modeller utifrån indata som hämtas från börser. Fondandelar/Andelar i "UCITS" är värderade till det senast fastställda priset och erhålles från Mottagarfondföretaget. Både orealiserade och realiserade vinster och förluster rapporteras. Fondandelar värderas till senast fastställda pris.

* Tillgångar och skulder redovisas som "fair value".

Definitioner

Aktiv risk (tracking error), som den rapporteras i denna årsrapport, beskriver hur fondens samlade avkastning avviker från avkastningen för fondens jämförelseindex. Det är en indikation på hur aktiv förvaltaren har varit, där ett högt värde innebär aktiv förvaltning och ett lågt värde är ett tecken på passiv förvaltning.

Aktiv andel syftar till att ge en beskrivning av fondens aktivitet i förhållande till relevant index. Det ska ses som ett komplement till andra nyckeltal såsom aktiv risk och avkastningsjämförelse med index.

Omsättningshastighet är ett mått på hur stor andel av fonden som handlas under en viss tidsperiod. Det visar om man har ett kort eller medellångt förvaltningsperspektiv baserat på hur lång tid en fond behåller ett värdepapper. Det beräknas genom att man lägger ihop alla köp och all försäljning under en viss tidsperiod och sedan dividerar summan med genomsnittet av fondens tillgångar under förvaltning.

Den årliga avgiften är de totala kostnaderna exklusive transaktionskostnader, uttryckt som en procentandel av genomsnittet av fondens förvaltade tillgångar.

Totalrisk (standardavvikelse) är ett mått på fluktuationerna i fondens totala avkastning under en viss tidsperiod. Ju högre värde desto högre risk.

Ersättning

Den totala ersättningen i förhållande till fonderna för räkenskapsåret, uppdelad i fast och rörlig ersättning, som East Capital Asset Management S.A. betalar sin personal, antal mottagare och i förekommande fall ränte- eller prestationsbaserad avgift betald av fonden eller fonderna beskrivs i tabellen nedan.

Ersättningen fastställs i enlighet med East Capitals ersättningspolicy och tillämpliga lagar och regler. En kopia av ersättningspolicyen finns tillgänglig på East Capitals hemsida. Inga väsentliga förändringar har gjorts i policyen under rapporteringsperioden.

Implementeringen av ersättningspolicyen granskas regelbundet av oberoende internrevision för att säkerställa överrensstämmelse med de riktlinjer och förfarande för ersättning som styrelsen för East Capital Asset Management S.A. antagit. Den senaste översynen visade inga signifikanta brister men resulterade i mindre rekommendationer om process och presentation av upplysningar i årsrapport.

ECAM SA

Belopp i EUR '000, om inget annat anges

	2020	Ledande befattningshavare	Personal	TOTALT	
Antal anställda		3	8	11	Årsslut
Genomsnittligt antal anställda		3	8	11	Genomsnitt

Ersättning**

Fasta löneutgifter	91	134	225
Rörliga löneutgifter	19	27	45
TOTALT	109	161	270

** Ersättning inkluderar sociala avgifter pensionspremier, och andra personalrelaterade kostnader

ECAM SA – Sverige Filial

Belopp i EUR '000, om inget annat anges

	2020	Ledande befattningshavare	Personal	TOTALT	
Antal anställda		0	13	13	Årsslut
Genomsnittligt antal anställda		0	13	13	Genomsnitt

Ersättning**

Fasta löneutgifter	31	28	59
Rörliga löneutgifter	0	0	0
TOTALT	31	28	59

** Ersättning inkluderar sociala avgifter pensionspremier, och andra personalrelaterade kostnader

espiria