

# Vuosikatsaus 2020

Erikoissijoitusrahasto Estlander & Partners Freedom

## Sisällysluettelo

Toimintakertomus	1
Rahastokatsaus	2
Tuloslaskelma	3
Tase	4
Sijoitukset	5
Päiväys ja allekirjoitukset	8
Tilintarkastuskertomus	9
Yhteystiedot	11

## Toimintakertomus

---

### Salkunhoitajan katsaus

Vuosi 2020 oli hyvin erikoinen vuosi meille kaikille, myös Erikoissijoitusrahasto Estlander & Partners Freedomille. Vuotta leimasi COVID-19-pandemia, joka ravisteli huomattavasti rahoitusmarkkinoita: pääoma pakeni osakkeista ja likvideimmistä sijoituksista. Keskuspankit ja poliitikot puuttuivat massiivisilla raha- ja finanssipoliittisilla toimenpiteillä, jotka saivat markkinat kääntymään ja näkemään harvoin nähdyn rallin loppuvuoden aikana. Rahaston riskienhallinta toimi hyvin kriisin alkaessa ja rahasto pystyi minimoimaan tappiot, kun kriisi iski markkinoille. Rahasto tuotti hyvin vuoden aikana sekä absoluuttisesti että suhteessa vertailuindeksiinsä, jonka tuottoa rahasto ylitti laajalla marginaalilla.

### Hallinto

Rahaston sopeuttamiseksi markkinakysyntään siirryttiin päivittäisestä aukiolosta kuukausittaiseen aukioloon, ja tästä johtuvat sääntömuutokset astuivat voimaan 25.3.2020.

COVID-19 -pandemian ja keväällä 2020 esiintyvien, poikkeuksellisten markkinaolosuhteiden johdosta Rahastoyhtiö suoritti erillisen sisäisen tarkastuksen kunkin rahaston likviditeetinhallintakeinoista sekä rahastokohtaiset likviditeettistressitestit. Tarkastus osoitti sen, että rahaston säännöt ja soveltuva lainsäädäntö tarjoavat monenlaiset likviditeetinhallintakeinot, joita voidaan tarvittaessa käyttää rahaston likviditeetin turvaamiseksi. Stressitestit puolestaan osoittivat, että rahaston sijoitussalkun likviditeettiprofiili yleisesti on sopiva suhteessa sen sijoitustoimintaan ja sitoumuksiin myös poikkeuksellisten olosuhteiden vallitessa. Rahastoyhtiö ei ole joutunut rajoittamaan tai keskeyttämään merkintöjä tai lunastuksia tai muuten ryhtymään erityisiin likviditeetinhallintatoimenpiteisiin COVID-19 -pandemian johdosta. ESMA:n rahastojen likviditeettistressitestejä koskevia ohjeita alettiin soveltaa syksyllä 2020, ja vuoden 2020 viimeisen vuosineljänneksen aikana Rahastoyhtiö suoritti rahastokohtaiset likviditeettianalyysit ESMA:n ohjeet huomioiden. Myös näiden analyysien tulokset osoittivat, että rahaston likviditeettiprofiili on sopivalla tasolla.

Rahastoyhtiö on ulkoistanut hallinnoimiensa rahastojen salkunhoidon ulkopuolisille salkunhoitajille. Rahastoyhtiön toiminnalla ei siten ole olennaista vaikutusta rahastojen riskiprofiileihin. Rahastoyhtiö on tilikauden aikana maksanut henkilöstölleen (9 henkilöä) kiinteitä palkkoja ja palkkioita yhteensä 436 788.90 euroa, ml. hallituspalkkio. Ei ole maksettu muuttuvia palkkioita. Kokonaispalkkasummasta on maksettu yhteensä 119 051.88 euroa rahastoyhtiön toimivalle johdolle ja valvontatehtävissä olevalle henkilöstölle. Edellä mainittujen palkkojen ja palkkioiden määrä koskee rahastoyhtiön toimintaa kokonaisuudessaan, eikä siten liity vain yksittäiseen rahastoon. Rahastoista ei ole maksettu suoraan mitään palkkoja tai palkkiota rahastoyhtiön henkilöstölle tai ulkoisten salkunhoitajien työntekijöilleen. Mitään säännönvastaisuuksia ei ole esiintynyt korvausjärjestelmässä vuoden aikana.

## Vuosikatsaus Erikoissijoitusrahasto Estlander & Partners Freedom

### Tietoa rahastosta

Aloituspäivä	12.7.2010
Omaisuußenhoitaja	Estlander & Partners Oy
Likviditeetti	Kuukausittain
Valuutta	EUR
Rahaston yhteenlaskettu arvo katsauskauden lopussa	12 180 872.71
31.12.2019	9 939 210.58
31.12.2018	12 118 848.52
Osuudenomistajien määrä katsauskauden lopussa	314

### Tietoa rahasto-osuuksista

Osuusluokka	A	B	C	D	E*
Valuutta	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Osuuksien arvo katsauskauden lopussa	927.11	976.24	1 049.41	1 082.42	618.04
31.12.2019	833.84	873.62	932.52	958.97	573.24
31.12.2018	811.24	845.71	896.43	919.09	575.16
Rahasto-osuuksien määrä	2 304.63	1 753.06	1 487.90	4 190.99	3 616.21
Hallinnointipalkkio	3.00 %	2.50 %	1.80 %	1.50 %	2.00 %
Tuottosidonnainen palkkio	20.00 %	20.00 %	20.00 %	20.00 %	20.00 %
Merkintäpalkkio	3.00 %	2.00 %	1.00 %	0.00 %	1.50 %
Lunastuspalkkio	1.00 %	1.00 %	0.00 %	0.00 %	0.50 %
* Tuotto-osuus					

### Rahasto-osuuksien avainluvut

Tuotto 1kk	2.30 %	2.34 %	2.40 %	2.43 %	2.39 %
Tuotto 3kk	3.62 %	3.75 %	3.93 %	4.01 %	3.88 %
Tuotto 6kk	3.11 %	3.37 %	3.74 %	3.90 %	3.64 %
Tuotto 1v	11.19 %	11.75 %	12.53 %	12.87 %	7.82 %
Volatiliteetti	10.17 %	10.18 %	10.19 %	10.20 %	9.59 %
Tuotto/Riski	1.10	1.15	1.23	1.26	0.81
Juoksevat kulut vuoden aikana	3.20 %	2.69 %	1.97 %	1.65 %	2.18 %

### Rahaston avainluvut

Rahaston keskimääräinen arvo katsauskauden aikana	11 281 610.52
Salkun kiertonopeus vuoden aikana	Ei sovelleta
VaR vuoden lopussa	-1.53 %
Keskimääräinen VaR katsauskauden aikana	-1.22 %
Max VaR katsauskauden aikana	-0.43 %
Min VaR katsauskauden aikana	-2.66 %
Vipuvaikutus katsauskauden lopussa	13.2
Keskimääräinen vipuvaikutus katsauskauden aikana	10.2
Max vipuvaikutus katsauskauden aikana	16.9
Säännelty vipuvaikutus max**	35

\*\* Vuoden aikana ei ole tehty muutoksia säänneltyyn maksimitasoon.

## Vuosikatsaus Erikoissijoitusrahasto Estlander & Partners Freedom

TULOSLASKELMA (EUR)		1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>			
Arvopaperien nettotuotot	Liite 1	0.00	-57 136.61
Johdonnaissopimusten nettotuotot	Liite 2	1 602 897.20	753 329.89
Valuuttakurssimuutosten nettotuotot		61 226.10	-72 130.47
Korkotuotot		1 583.01	3 629.46
Muut tuotot		0.00	12.16
<b>SIJOITUSTOIMINNAN TUOTOT</b>		<b>1 665 706.31</b>	<b>627 704.42</b>
<b>KULUT</b>			
Palkkiot rahastoyhtiölle		-247 084.15	-239 542.93
Palkkiot säilytysyhteisölle		-14 880.00	-14 880.00
Korkokulut		-63 150.26	-51 721.77
Muut kulut		-2 455.23	-10 116.42
<b>KULUT YHTEENSÄ</b>		<b>-327 569.64</b>	<b>-316 261.12</b>
<b>TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO</b>		<b>1 338 136.67</b>	<b>311 443.31</b>
<b>TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>

### Liite 1. Arvopaperien nettotuotot

Realisoidut tuotot	0.00	3 864.20
Realisoidut tappiot	0.00	-143 159.62
Realisoitumattomat tuotot/tappiot	0.00	82 158.81
<b>Yhteensä</b>	<b>0.00</b>	<b>-57 136.61</b>

### Liite 2. Johdonnaissopimusten nettotuotot

Realisoidut tuotot	18 037 453.40	15 385 584.59
Realisoidut tappiot	-16 585 728.61	-14 124 011.73
Realisoitumattomat tuotot/tappiot	151 172.42	-508 242.97
<b>Yhteensä</b>	<b>1 602 897.20</b>	<b>753 329.89</b>
Kaupankäyntikulut	-206 179.38	-252 206.14
Tuottosidonnainen palkkio	0.00	0.00

## Vuosikatsaus Erikoissijoitusrahasto Estlander & Partners Freedom

TASE		31.12.2020	31.12.2019
<b>VASTAAVAA</b>			
Johdannaissopimusten arvonnousut	Liite 3	1 361 716.54	1 075 411.37
Rahat ja pankkisaamiset	Liite 1	11 746 142.74	9 615 610.08
<b>SUMMA VASTAAVAT</b>		<b>13 107 859.28</b>	<b>10 691 021.45</b>
<b>VASTATTAVAA</b>			
Rahaston arvo	Liite 2	12 180 872.71	9 939 210.58
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>			
Johdannaissopimusten arvonalennukset	Liite 3	827 102.31	691 969.57
Siirtovelat		28 409.39	27 834.82
Muut velat		71 474.87	32 006.50
<b>SUMMA VASTATTAVAA</b>		<b>13 107 859.28</b>	<b>10 691 021.47</b>

### TASEEN LIITETIEDOT

Liite 1. Saamiset luottolaitoksista	31.12.2020	31.12.2019
Aktia Pankki Oyj	998 802.76	998 932.11
Danske Bank A/S, Suomen sivuliike	89 787.04	90 614.68
Nordea Bank Oyj	3 037 859.79	4 519 560.36
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttori	9 934.46	778 179.95
Societe Generale International Limited*	3 150 868.46	3 228 024.56
Svenska Handelsbanken AB (julk), Suomen sivukonttoritoiminta	4 458 890.23	298.43
<b>Yhteensä</b>	<b>11 746 142.74</b>	<b>9 615 610.08</b>

\*Josta vakuutena 2 713 366.83 (2020) 2 209 440.82 (2019)

### Liite 2. Rahaston arvo

<b>Rahaston avaava tase</b>	<b>9 939 210.58</b>	<b>12 118 848.52</b>
Rahasto-osuuksien merkintä	2 093 073.97	55 498.20
Rahasto-osuuksien lunastus	-1 103 803.75	-2 466 957.05
Tuotonjako	-85 744.76	-79 622.40
Tilikauden voitto/tappio	1 338 136.67	311 443.31
<b>Rahaston lopputase</b>	<b>12 180 872.71</b>	<b>9 939 210.58</b>

### Tuotonjaon määrä

Rahaston tuotto-osuuksille jaetaan tuottona rahastoyhtiön yhtiökokouksen päättämä määrä.

## Vuosikatsaus Erikoissijoitusrahasto Estlander & Partners Freedom

### Liite 3. Sijoitukset 31.12.2020

	Valuutta	Määrä	Markkina-arvo / % rahaston arvosta arvonmuutos (EUR)	
<b>Johdonnaiset - Vakioidut</b>				
<b>Osakkeet</b>				
ASX SPI 200 Index	AUD	3	-757.36	-0.01 %
Cac-40 Index	EUR	7	-2 235.00	-0.02 %
DAX German Index	EUR	2	-2 175.00	-0.02 %
DJ Euro Stoxx 50 Index	EUR	20	5 140.00	0.04 %
Euro Stoxx 50 Index Dividend Futures	EUR	310	12 680.00	0.10 %
Ft-se 100 Index	GBP	2	-1 668.04	-0.01 %
Ftse China A50	USD	62	25 244.67	0.21 %
Ftse KLC Index	MYR	2	-10.18	0.00 %
Ftse MIB Index	EUR	2	1 115.00	0.01 %
Ftse Taiwan Index	USD	4	6 256.91	0.05 %
Ftse/jse Top 40 Index	ZAR	1	-42.34	0.00 %
H-shares Index	HKD	5	8 187.51	0.07 %
Kospi 200 Index	KRW	3	16 767.28	0.14 %
Nasdaq E-mini	USD	2	421.77	0.00 %
Nikkei 225 Mini	JPY	28	24 125.28	0.20 %
Nikkei 225 Stock Index	JPY	5	19 350.98	0.16 %
Nikkei Dividend Index Points	JPY	77	45 799.97	0.38 %
Omx-s30 Index	SEK	15	-1 339.96	-0.01 %
S&P 500 Index E-mini	USD	43	107 086.11	0.88 %
S&P 500 Index E-mini Options	USD	55	27 701.57	0.23 %
S&P Annual Dividend Index Points	USD	228	-18 856.72	-0.15 %
S&P Canada 60 Index	CAD	4	-5 108.26	-0.04 %
S&P CNX Nifty Index	USD	5	475.00	0.00 %
Volatility Index (vix)	USD	-13	19 765.78	0.16 %
Vstox Mini	EUR	43	-210.00	0.00 %
			<b>287 714.97</b>	<b>2.36 %</b>
<b>Korot</b>				
Australian 90d Bill	AUD	20	0.00	0.00 %
Canadian 10y Bond	CAD	33	8 635.94	0.07 %
Canadian 3m Bank Accept	CAD	252	13 053.58	0.11 %
Euribor 3m	EUR	-24	-587.50	0.00 %
Euro-btp Italian Govt Bond	EUR	38	26 970.00	0.22 %
Euro-btp Short Term Italian Govt Bond	EUR	6	480.00	0.00 %
Eurodollar 3m	USD	102	6 920.27	0.06 %
Euroswiss 3m	CHF	24	-1 179.00	-0.01 %
French 10y OAT	EUR	-9	-5 060.00	-0.04 %
German 10y Bund	EUR	-11	-1 370.00	-0.01 %
German 5y Bobl	EUR	-8	-1 260.00	-0.01 %

Short Sterling 3m	GBP	82	-1 357.38	-0.01 %
Swiss 10y Bond	CHF	8	2 293.27	0.02 %
UK Long Gilt	GBP	6	9 135.02	0.07 %
US 10y T-note	USD	173	21 536.28	0.18 %
US 5y T-note	USD	40	2 757.62	0.02 %
			<b>80 968.10</b>	<b>0.66 %</b>
<b>Hyödykkeet</b>				
Aluminium LME	USD	0	56 406.37	0.46 %
Brent Crude Oil	USD	1	-19 303.06	-0.16 %
Cocoa ICE	USD	10	5 331.48	0.04 %
Cocoa Liffe	GBP	27	1 522.50	0.01 %
Coffee ICE	USD	0	-12 960.16	-0.11 %
Copper Comex	USD	4	2 917.57	0.02 %
Corn	USD	2	-6 142.25	-0.05 %
Cotton	USD	-1	-1 940.95	-0.02 %
Gold	USD	-1	532.33	0.00 %
Kansas Hard Red Winter Wheat	USD	0	4 473.61	0.04 %
Live Cattle	USD	27	9 663.81	0.08 %
Lumber	USD	2	-10 125.71	-0.08 %
Milk Class III	USD	1	-2 162.07	-0.02 %
Natural Gas	USD	-1	3 406.90	0.03 %
Nickel LME	USD	0	13 311.49	0.11 %
NY Harbor Ulsd	USD	0	3 198.89	0.03 %
Oats	USD	10	10 994.64	0.09 %
Rapeseed (matif)	EUR	8	6 462.50	0.05 %
Rbob Petroleum	USD	0	835.84	0.01 %
Soybean Meal	USD	0	21 710.82	0.18 %
Soybean Oil	USD	0	13 075.63	0.11 %
Soybeans	USD	2	4 463.37	0.04 %
Sugar #11	USD	2	-12 978.99	-0.11 %
Tin LME	USD	9	54 156.26	0.44 %
Wheat	USD	0	6 111.54	0.05 %
White Maize	ZAR	-5	1 533.25	0.01 %
WTI Crude Oil	USD	0	8 034.07	0.07 %
Zinc LME	USD	0	-12 238.44	-0.10 %
			<b>150 291.23</b>	<b>1.23 %</b>
<b>Valuutat</b>				
Brl/usd CME	USD	33	90.09	0.00 %
Cad/usd CME	USD	6	-233.41	0.00 %
Chf/usd CME	USD	-37	-1 074.89	-0.01 %
Eur/usd CME	USD	-28	240.57	0.00 %
Eurjpy	JPY	120 000	-353.08	0.00 %
Gbp/usd CME	USD	-3	-3 071.13	-0.03 %
Inr/usd CME	USD	13	7 984.93	0.07 %
Jpy/usd CME	USD	1	342.94	0.00 %
Mxn/usd CME	USD	67	1 539.66	0.01 %

Nzd/usd CME	USD	6	4 324.15	0.04 %
South African Rand	USD	1	593.75	0.00 %
Usd/cnh Hong Kong	CNH	-6	5 256.35	0.04 %
			<b>15 639.93</b>	<b>0.13 %</b>
<b>Johdonnaiset - Listatut yhteensä</b>			<b>534 614.23</b>	<b>4.39 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>			<b>534 614.23</b>	<b>4.39 %</b>
<b>Kassa ja muut varat</b>			<b>11 646 258.48</b>	<b>95.61 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>			<b>12 180 872.71</b>	<b>100.00 %</b>



## **Päiväys ja allekirjoitukset**

---

Vaasassa 22.3.2021

GRIT Rahastoyhtiö Oy

Daniel Djupsjöbacka  
Puheenjohtaja

Per-Johan West                      Hans Seppelin\*

\*riippumaton hallituksen jäsen

### **Tilinpäätösmerkintä**

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus

Helsingissä 25.3.2021

Kristina Sandin  
KHT

## Tilintarkastuskertomus

---

GRIT Rahastoyhtiö Oy:n yhtiökokoukselle sekä GRIT Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoiman Estlander & Partners Freedom -sijoitusrahaston osuudenomistajille.

### Tilinpäätöksen tilintarkastus

#### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet GRIT Rahastoyhtiö Oy:n (y-tunnus 1830022-0) hallinnoiman Estlander & Partners Freedom -sijoitusrahaston tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2020. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että GRIT Rahastoyhtiö Oy:n (y-tunnus 1830022-0) hallinnoiman Estlander & Partners Freedom -sijoitusrahaston tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan sijoitusrahaston toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

#### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa. Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

#### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos yhtiö aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

#### Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonne. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esittäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonne. Johtopäätöksemme perustuvat

## Tilintarkastuskertomus

---

tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.

- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

### **Muut raportointivelvoitteet**

#### **Muu informaatio**

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 25.3.2021

Ernst & Young Oy  
tilintarkastusyhteisö

KRISTINA SANDIN  
Kristina Sandin  
KHT

## Valvovat viranomaiset ja yhteystiedot

<b>Valvova viranomainen</b>	Finanssivalvonta
<b>Säilytysyhteisö</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttori
<b>Rahastoyhtiön tilintarkastaja</b>	KHT Kristina Sandin
<b>Varatilintarkastaja</b>	Ernst & Young Oy
<b>Vaihtoehtorahastojen hoitaja</b>	GRIT Rahastoyhtiö Oy Pitkäkatu 34 C, 65100 Vaasa, Suomi
<b>Omaisuudenhoitaja</b>	Estlander & Partners Oy Pitkäkatu 34 C, 65100 Vaasa, Suomi

Erikoissijoitusrahasto Estlander & Partners Freedom on vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain 16 a luvun mukainen erikoissijoitusrahasto, eikä se siten ole velvollinen noudattamaan sijoitusrahastodirektiivin säännöksiä. On mahdollista, että ulkomaalaiset sijoittavat eivät maidensa lainsäädännön mukaan voi sijoittaa rahastoon. GRIT Rahastoyhtiö Oy ei vastaa siitä, ovatko ulkomailta saapuvat sijoitukset tehty kyseisen maan lakien mukaisesti. Ei ole mitään takuita siitä, että sijoitus rahastoon antaisi hyvän tuoton, vaikka yleinen pääomamarkkinoiden kehitys olisikin positiivinen. Ei ole mitään takuita siitä, että rahastoon tehdystä sijoituksesta ei aiheutuisi tappioita. Rahastoon sijoitettavien varojen arvo voi sekä nousta että laskea, eikä ole takuita siitä, että sijoitettu pääoma saadaan kokonaisuudessaan takaisin. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevista tuotoista. Rahastoon tehtäviä sijoituksia tulee pitää pitkäaikaisina. Erimielisyydet liittyen rahastoa koskevaan informaatioon tai rahaston toimintaan ratkaistaan Suomen lain mukaisesti ja yksinomaan suomalaisessa tuomioistuimessa.