

# Årsrapport 2020

Specialplaceringsfond Estlander & Partners Glacies

## Innehållsförteckning

Verksamhetsberättelse	1
Fondöversikt	2
Resultaträkning	3
Balansräkning	4
Placeringar	5
Datering och underskrifter	7
Revisionsberättelse	8
Kontaktuppgifter	10

## Verksamhetsberättelse

---

### Portföljförvaltarens översikt

År 2020 var mycket speciellt för oss alla, så även för Specialplaceringsfond Estlander & Partners Glacies. Året präglades av COVID-19-pandemin som skakade om finansmarknaderna ordentligt, med kapitalflykt från aktier och de flesta likvida placeringar. Centralbanker och politiker ingrep med massiva penning- och finanspolitiska åtgärder, vilket gjorde att marknaderna vände om och såg ett sällan skådat rally under resten av året. Fondens riskhantering fungerade ypperligt när krisen inleddes och fonden kunde notera positiva siffror när krisen träffade marknaden, samt visa sitt värde som komplement i investerarportföljerna. Fonden gjorde väl ifrån sig under året såväl absolut, men framförallt relativt i förhållande till sitt jämförelseindex, som avslutade året kraftigt negativt.

### Administration

För att bättre anpassa fonden till efterfrågan på marknaden övergick man från daglig likviditet till månatlig likviditet, och de därav följande ändringarna av fondens stadgar trädde ikraft 25.3.2020. Fondens instrumentportfölj breddades till att även omfatta derivat på futurer och forwards för att möjliggöra en mer ändamålsenlig förvaltning av fondens portfölj. Ändringen av stadgarna med anledning av detta trädde ikraft 12.11.2020.

2020 genomförde Fondbolaget en särskild intern granskning av de likviditetshanteringsmedel som står tillbuds för respektive förvaltda fond samt likviditetsstresstester. Granskningen visade att fondernas stadgar och den tillämpliga lagstiftningen möjliggör att flertalet olika medel kan sättas in vid behov för att säkerställa fondens likviditet, och stresstesten visade att likviditetsprofilen för fondens investeringsportfölj generellt sätt är lämplig i förhållande till dess investeringsaktivitet och åtaganden även under exceptionella förhållanden. Fondbolaget har inte varit tvunget att begränsa eller avbryta teckning eller inlösen i fonden eller i övrigt vidta särskilda likviditetshanteringsåtgärder för fonden med anledning av COVID-19-pandemin. Nya riktlinjer för likviditetsstresstester av fonder från ESMA började tillämpas under hösten 2020, och under årets sista kvartal utförde Fondbolaget ytterligare fonder specifika likviditetsanalyser med beaktande av ESMA:s riktlinjer. Även resultatet av dessa analyser visade att fondens likviditetsprofil är på en lämplig nivå.

Fondbolaget har delegerat portföljförvaltningen för de fonder som fondbolaget förvaltar till externa portföljförvaltare. Fondbolagets verksamhet inverkar därmed inte väsentligen på fondernas riskprofiler. Under räkenskapsperioden har fondbolaget betalat fasta löner och arvoden om sammanlagt 436 788.90 euro till sin personal (9 personer), inkl. styrelsearvode. Inga rörliga ersättningar har betalats ut. Av den totala ersättningen har det betalats sammanlagt 119 051.88 euro till den operativa ledningen och personal i övervakande roller. De ersättningar som fondbolaget betalat gäller fondbolagets verksamhet som helhet och hänför sig sålunda inte enbart till en enskild fond. Det har inte direkt från någon av fonderna betalats några löner eller arvoden till fondbolagets personal eller anställda hos externa portföljförvaltare. Inga oegentligheter i ersättningssystemen har förekommit under året.

## Årsrapport Specialplaceringsfond Estlander & Partners Glacies

---

### Fakta om fonden

---

Startdatum	26.02.2019
Förmögenhetsförvaltare	Estlander & Partners Ltd
Likviditet	Månatlig
Valuta	EUR
Fondens sammanlagda värde vid periodens slut	5 619 009.38
31.12.2019	3 694 672.16
Antal andelsägare vid periodens slut	100

### Fakta om fondandelarna

---

Andelsklass	A
Valuta	EUR
Fondandelarnas värde vid periodens slut	1 152.38
31.12.2019	1 088.92
Antal andelar	4 875.99
Förvaltningsarvode	1.20 %
Avkastningsbundet arvode	10.00 %
Teckningsavgift	0.00 %
Inlösenavgift	0.00 %

### Nyckeltal för fondandelarna

---

Avkastning 1 mån	2.21 %
Avkastning 3 mån	2.15 %
Avkastning 6 mån	2.13 %
Avkastning 1 år	5.83 %
Volatilitet	4.11 %
Avkastning/Risk	1.41
Löpande kostnader under året	1.51 %

### Nyckeltal för fonden

---

Fondens genomsnittliga värde under perioden	3 911 931.90
Portföljens omsättningshastighet under året	Ej tillämplig
VaR vid årets slut	-0.84 %
Genomsnittligt VaR under perioden	-0.47 %
Max VaR under perioden	-0.15 %
Min VaR under perioden	-1.72 %
Hävstångseffekt vid periodens slut	3.1
Genomsnittlig hävstångseffekt under perioden	1.9
Max hävstångseffekt under året	4.0
Hävstångseffekt regulatorisk max*	15

\* Inga ändringar i den regulatoriska hävstångens maximnivå har skett under året.

## Årsrapport Specialplaceringsfond Estlander & Partners Glacies

RESULTATRÄKNING (EUR)		1.1-31.12.2020	26.2-31.12.2019
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR</b>			
Nettointäkter från värdepapper	Not 1	0.00	439.71
Nettointäkter från derivatinstrument	Not 2	369 321.34	659 483.15
Nettointäkter från valutakursförändringar		5 778.68	1 793.06
Ränteintäkter		214.30	301.86
<b>INTÄKTER FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHET</b>		<b>375 314.33</b>	<b>662 017.79</b>
<b>KOSTNADER</b>			
Arvodeskostnader till fondbolag		-92 916.04	-114 425.98
Arvodeskostnader till förvaringsinstitut		-13 640.00	-6 266.43
Räntekostnader		-19 164.55	-16 673.66
Övriga kostnader		-1 143.60	-4 732.94
<b>TOTALA KOSTNADER</b>		<b>-126 864.19</b>	<b>-142 099.01</b>
<b>RÄKENSKAPSPERIODENS VINST/FÖRLUST</b>		<b>248 450.13</b>	<b>519 918.78</b>
<b>NOTER TILL RESULTATRÄKNING</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>26.2-31.12.2019</b>

### Not 1. Nettointäkter från värdepapper

Realiserade intäkter	0.00	439.71
<b>Summa</b>	<b>0.00</b>	<b>439.71</b>

### Not 2. Nettointäkter från derivatinstrument

Realiserade intäkter	3 350 375.02	3 959 563.11
Realiserade förluster	-3 171 089.88	-3 303 062.19
Orealiserade vinster/förluster	190 036.19	2 982.24
<b>Summa</b>	<b>369 321.34</b>	<b>659 483.15</b>

Handelskostnader	-40 978.18	-63 172.48
Avkastningsbundet arvode	-32 328.09	-58 119.27

## Årsrapport Specialplaceringsfond Estlander & Partners Glacies

BALANSRÄKNING		31.12.2020	31.12.2019
<b>AKTIVA</b>			
Derivatinstrumentens värdestegringar	Not 3	308 848.65	228 136.34
Fordringar		0.14	5 000.15
Kassa och bank	Not 1	5 461 446.58	3 696 704.38
<b>AKTIVA SAMMANLAGT</b>		<b>5 770 295.37</b>	<b>3 929 840.88</b>
<b>PASSIVA</b>			
Fondens värde	Not 2	5 619 009.38	3 694 672.16
<b>FRÄMMANDE KAPITAL</b>			
Nedskrivningar av derivatinstrument	Not 3	115 830.22	225 154.11
Resultatregleringar		9 083.40	10 014.61
Övriga skulder		26 372.37	0.00
<b>PASSIVA SAMMANLAGT</b>		<b>5 770 295.37</b>	<b>3 929 840.88</b>

### NOTER TILL BALANSRÄKNING

Not 1. Fordringar på kreditinstitut	31.12.2020	31.12.2019
Aktia Bank Abp	2 512 657.11	1 218 197.90
Nordea Bank Abp	1 886 445.94	1 199 150.31
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingforsfilialen*	1 062 343.53	1 279 356.17
<b>Summa</b>	<b>5 461 446.58</b>	<b>3 696 704.38</b>

\*Varav given säkerhet 719 087.27 (2020) 406 665.57 (2019)

Not 2. Fondens värde		
<b>Fondens ingående balans</b>	<b>3 694 672.16</b>	<b>0.00</b>
Teckning av fondandelar	2 500 600.00	6 910 997.60
Inlösen av fondandelar	-824 712.92	-3 736 244.22
Räkenskapsperiodens vinst/förlust	248 450.13	519 918.78
<b>Fondens utgående balans</b>	<b>5 619 009.38</b>	<b>3 694 672.16</b>

## Årsrapport Specialplaceringsfond Estlander & Partners Glacies

### Not 3. Placeringar 31.12.2020

	Valuta	Mängd	Marknadsvärde / värdeförändring (EUR)	% av fondens värde
<b>Derivat - Standardiserade</b>				
<b>Valutor</b>				
Aud/usd CME	USD	2	2 023.50	0.04 %
Brl/usd CME	USD	8	-269.26	0.00 %
Cad/usd CME	USD	3	575.23	0.01 %
Chf/usd CME	USD	-7	418.16	0.01 %
Eur/aud CME	AUD	-1	2 657.73	0.05 %
Eur/chf CME	CHF	2	474.43	0.01 %
Eur/gbp CME	GBP	1	-2 495.92	-0.04 %
Eur/jpy CME	JPY	2	-168.28	0.00 %
Eur/usd CME	USD	-5	244.78	0.00 %
Inr/usd CME	USD	8	4 016.40	0.07 %
Jpy/usd CME	USD	1	-66.29	0.00 %
Mxn/usd CME	USD	12	713.94	0.01 %
Nzd/usd CME	USD	4	2 872.06	0.05 %
			<b>10 996.48</b>	<b>0.20 %</b>
<b>Räntor</b>				
Australian 10y T-bond	AUD	-1	0.00	0.00 %
Canadian 10y Bond	CAD	3	1 289.01	0.02 %
Euro-btp Italian Govt Bond	EUR	8	5 840.00	0.10 %
French 10y OAT	EUR	-1	-330.00	-0.01 %
German 10y Bund	EUR	-5	-2 160.00	-0.04 %
German 2y Schatz	EUR	-5	50.00	0.00 %
German 5y Bobl	EUR	-1	-120.00	0.00 %
Japanese 10y Bond	JPY	-1	712.70	0.01 %
Korea 10y Bond	KRW	-3	1 206.71	0.02 %
US 10y T-note	USD	26	2 384.04	0.04 %
US 2y T-note	USD	3	331.47	0.01 %
US 5y T-note	USD	9	548.20	0.01 %
			<b>9 752.14</b>	<b>0.17 %</b>
<b>Aktier</b>				
Cac-40 Index	EUR	1	-235.00	0.00 %
DJ Euro Stoxx 50 Index	EUR	2	10.00	0.00 %
Dow Jones Industrial Average E-mini	USD	1	2 921.02	0.05 %
Euro Stoxx 50 Index Dividend Futures	EUR	65	21 650.00	0.39 %
Ft-se 100 Index	GBP	1	78.08	0.00 %
Ftse MIB Index	EUR	1	2 120.00	0.04 %
Hang Seng Index	HKD	1	6 187.36	0.11 %
H-shares Index	HKD	2	1 699.42	0.03 %

Kospi 200 Index	KRW	2	11 542.44	0.21 %
Nikkei 225 Mini	JPY	7	4 917.66	0.09 %
Nikkei Dividend Index Points	JPY	16	14 570.83	0.26 %
Russell 2000 Mini CME	USD	1	2 460.02	0.04 %
S&P 500 Index E-mini	USD	5	3 437.09	0.06 %
S&P 500 Index E-mini Options	USD	26	13 046.67	0.23 %
S&P Annual Dividend Index Points	USD	48	15 726.99	0.28 %
Topix	JPY	1	4 189.11	0.07 %
Volatility Index (vix)	USD	-12	14 584.69	0.26 %
Vstox Mini	EUR	26	805.00	0.01 %
			<b>119 711.39</b>	<b>2.13 %</b>
<b>Råvaror</b>				
Aluminium LME	USD	0	9 796.22	0.17 %
Brent Crude Oil	USD	0	-5 279.05	-0.09 %
Coffee ICE	USD	0	-2 723.16	-0.05 %
Copper Comex	USD	1	-1 438.07	-0.03 %
Corn	USD	8	11 269.99	0.20 %
Cotton	USD	0	-195.82	0.00 %
Kansas Hard Red Winter Wheat	USD	0	2 437.58	0.04 %
Lean Hogs	USD	1	1 631.85	0.03 %
Live Cattle	USD	0	2 455.94	0.04 %
Natural Gas	USD	-1	1 786.88	0.03 %
Nickel LME	USD	1	9 042.10	0.16 %
NY Harbor Ulsd	USD	0	4 153.39	0.07 %
Platinum	USD	1	1 211.65	0.02 %
Rbob Petroleum	USD	1	2 566.74	0.05 %
Soybean Meal	USD	0	-1 134.14	-0.02 %
Soybean Oil	USD	0	117.49	0.00 %
Soybeans	USD	3	12 840.65	0.23 %
Sugar #11	USD	1	3 079.63	0.05 %
Wheat	USD	4	3 590.08	0.06 %
WTI Crude Oil	USD	1	2 235.64	0.04 %
Zinc LME	USD	2	-4 887.20	-0.09 %
			<b>52 558.42</b>	<b>0.94 %</b>
<b>Derivat - Listade sammanlagt</b>			<b>193 018.43</b>	<b>3.44 %</b>
<b>Placeringar</b>			<b>193 018.43</b>	<b>3.44 %</b>
<b>Kassa och övriga tillgångar</b>			<b>5 425 990.95</b>	<b>96.56 %</b>
<b>Fondens värde</b>			<b>5 619 009.38</b>	<b>100.00 %</b>

## **Datering och underskrifter**

---

Vasa den 22.3.2021

GRIT Fondbolag Ab

Daniel Djupsjöbacka  
Ordförande

Per-Johan West                      Hans Seppelin\*

\*oberoende styrelseledamot

### **Bokslutspåteckning**

Över utförd granskning har idag avgetts revisionsberättelse

Helsingfors den 25.3.2021

Kristina Sandin  
CGR



## Revisionsberättelse

---

Till GRIT Fondbolag Ab:s bolagsstämma samt till ägarna av andelar i placeringsfond Estlander & Partners Glacies AIF förvaltade av GRIT Fondbolag Ab.

### Revision av bokslutet

#### Uttalande

Vi har utfört en revision av boksluten för placeringsfond Estlander & Partners Glacies AIF som förvaltas av GRIT Fondbolag Ab (fonnummer 1830022-0) för räkenskapsperioden 1.1.–31.12.2020. Boksluten omfattar balansräkning, resultaträkning och noter till bokslutet.

Enligt vår uppfattning ger boksluten för placeringsfond Estlander & Partners Glacies AIF en rättvisande bild av de av fondbolaget förvaltade placeringsfondernas ekonomiska ställning samt av resultatet av deras verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och de uppfyller de lagstadgade kraven.

#### Grund för uttalandet

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisions sed i Finland. Våra skyldigheter enligt god revisions sed beskrivs närmare i avsnittet Revisorers skyldigheter vid revision av bokslutet. Vi är oberoende i förhållande till bolaget enligt de etiska kraven i Finland som gäller den av oss utförda revisionen och vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för bokslutet

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och för att bokslutet ger en rättvisande bild i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut samt uppfyller de lagstadgade kraven. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta ett bokslut som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av bokslutet ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av fondens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om man avser att likvidera fonden, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

#### Revisorers skyldigheter vid revision av bokslutet

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i bokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, 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 bolagets/fondens 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 ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av bokslutet. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i bokslutet om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om bokslutet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag/fond inte längre kan fortsätta verksamheten.

## Revisionsberättelse

---

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

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för bolagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den, samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat under revisionen.

### Övriga rapporteringsskyldigheter

#### Övrig information

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för den övriga informationen. Den övriga informationen omfattar verksamhetsberättelsen.

Vårt uttalande om bokslutet täcker inte övrig information.

Vår skyldighet är att läsa den ovan specificerade övriga informationen i samband med revisionen av bokslutet och i samband med detta göra en bedömning av om det finns väsentliga motstridigheter mellan den övriga informationen och bokslutet eller den uppfattning vi har inhämtat under revisionen eller om den i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Det är ytterligare vår skyldighet att bedöma om verksamhetsberättelsen har upprättats enligt gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Enligt vår uppfattning är uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet enhetliga och verksamhetsberättelsen har upprättats i enlighet med gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Om vi utgående från vårt arbete på den övriga informationen, drar slutsatsen att det förekommer en väsentlig felaktighet i verksamhetsberättelsen, bör vi rapportera detta. Vi har ingenting att rapportera gällande detta.

Helsingfors 25.3.2021

Ernst & Young Ab  
revisionsamfund

Kristina Sandin  
CGR

## Övervakningsmyndigheter och kontaktuppgifter

---

<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>Förvaringsinstitut</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingforsfilialen
<b>Fondbolagets revisor</b>	CGR Kristina Sandin
<b>Revisorssuppleant</b>	Ernst & Young Ab
<b>AIF-förvaltare</b>	GRIT Fondbolag Ab Storalånggatan 34 C, 65100 Vasa, Finland
<b>Förmögenhetsförvaltare</b>	Estlander & Partners Ab Storalånggatan 34 C, 65100 Vasa, Finland

Specialplaceringsfond Estlander & Partners Glacies är en i 16 a kap. i lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder avsedd specialplaceringsfond, som inte behöver följa bestämmelserna i direktivet om placeringsfonder. Det är möjligt att utländska placerare enligt sitt lands lagstiftning inte kan placera i fonden. GRIT Fondbolag Ab ansvarar inte för om placeringar från utlandet gjorts enligt respektive lands lag. Det finns ingen garanti för att en placering i fonden skulle ge god avkastning, även om den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaden vore positiv. Det finns ingen garanti för att en placering i fonden inte skulle leda till förlust. De medel som placeras i fonden kan både stiga och sjunka, och det finns inte någon garanti för att det placerade kapitalet återfås i sin helhet. Den historiska avkastningen är inte någon garanti för framtida avkastning. De placeringar som görs i fonden bör göras på lång sikt. Meningsskiljaktigheter beträffande informationen om fonden eller fondens verksamhet avgörs enligt finsk lag och enbart i finsk domstol.