

Årsberättelse 2020

Coeli Asset Management AB

Sveavägen 24-26

111 57 Stockholm

www.coeli.se

INLEDNING

Verkställande direktören för Coeli Asset Management AB, (556608-7648), får härmed avge årsberättelsen för perioden 2020-01-01 – 2020-12-31 för följande fond:

IKC Strategifond

(Org.nr 515602-6006)

Alla fonder är värdepappersfonder enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF").

IKC Strategifond

Årsberättelse 2020

orgnr 515602-6006

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

IKC Strategifond

Allmänt om verksamheten

Coeli Asset Management AB har sitt säte i Stockholm och fick förnyat tillstånd att bedriva fondverksamhet 2016-06-30. Coeli Asset Management AB tog över från IKC Fonder AB som fondbolag för fonden 2020-10-01.

Portföljförvaltningen av fonden är utlagd till IKC Fonder ABs systerbolag IKC Capital AB, ett värdepappersbolag med tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning. Förvaltare för fonden hos IKC Capital AB är Lars Bredenberg. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB.

De finansiella marknaderna

I inledningen av året steg de amerikanska aktiemarknaderna till nya rekordnivåer i samband med att fas 1 av handelsavtalet mellan Kina och USA undertecknades. Aktiemarknaderna föll tillbaka när oron för spridningen av Corona-viruset i Kina ökade. I inledningen av februari steg aktiemarknaderna i samband med att den amerikanska tillverkningsindustrin utvecklades bättre än förväntat. Den kinesiska aktiemarknaden föll emellertid kraftigt med anledning av Corona-virusets spridning. I slutet av februari föll aktiemarknaderna med full kraft när oron för de ekonomiska effekterna av Corona-viruset tilltog. Börsrasen påverkade alla sektorer negativt, i synnerhet föll flyg- och andra reserelaterade bolag. Den amerikanska centralbankens snabba räntesänkning och den amerikanska kongressens annonserade stödpaket på 7,8 miljarder dollar lyckades inte att lugna aktiemarknaderna. Nedgången på aktiemarknaderna accelererade i samband med att räntor på långa statsobligationer i USA föll samtidigt som oljepriset rasade när Ryssland och Saudiarabien misslyckades med att enas om produktionsnedskärningar. I mitten av mars sänkte den amerikanska centralbanken räntan ytterligare och man beslöt även att köpa stats- och bostadsobligationer för ca 700 miljarder dollar. Detta fick aktiemarknaderna att falla kraftigt pga. oro för en global recession.

I slutet av mars och inledningen av april steg aktiemarknaderna i samband med att nya amerikanska stimulanspaket motsvarande ca 3000 miljarder dollar annonserades. I mitten av april kollapsade priset på amerikansk WTI-olja pga. låg efterfrågan tillsammans med akut brist på lagringsmöjligheter vid tillfället. Aktiemarknaderna steg i samband med att ett amerikanskt stimulanspaket motsvarande ca 484 miljarder dollar till krisåtgärder annonserades. I takt med att flertalet länder påbörjade processen att öppna upp sina ekonomier igen utvecklades aktiemarknaderna positivt. I mitten av maj föll aktiemarknaderna tillbaka när motsättningarna mellan USA och Kina ökade. Aktiemarknaderna steg kraftigt efter att läkemedelsbolaget Moderna bekräftade positiva testresultat för ett vaccin mot Covid-19 viruset. Ökad riskaptit i samband med att allt fler länder lättade på restriktionerna bidrog till att aktiemarknaderna steg i slutet av första halvåret.

I inledningen av andra halvåret steg aktiemarknaderna i samband med bättre än förväntade sysselsättningssiffror för den amerikanska ekonomin. Starka rapporter från de stora amerikanska teknologibolagen bidrog till att de amerikanska aktiemarknaderna steg till nya rekordnivåer i augusti. Aktiemarknaderna föll i inledningen av september när investerare tog hem vinster i företrädesvis teknologisektorn. Aktiemarknaderna fortsatte att utvecklas svagt i anknytning till uttalanden från Donald Trump om att ekonomiskt frikoppla den amerikanska ekonomin från Kina och i samband med att AstraZeneca tillfälligt stoppade sina tester av ett Covid-19 vaccin. I inledningen av oktober steg aktiemarknaderna på förhoppningar om ett nytt amerikanskt stimulanspaket, men svagare än förväntade rapporter från de amerikanska bankerna fick aktiemarknaderna att falla tillbaka. Den negativa utvecklingen på aktiemarknaderna fortsatte på grund av det låsta läget

för förhandlingarna om ett nytt amerikanskt stimulanspaket. I slutet av oktober föll aktiemarknaderna när oro för stigande smittspridning och nya restriktioner i Europa och USA bidrog till minskad riskvilja bland investerare.

Aktiemarknaderna steg i inledningen av november i samband med att osäkerheten kring det amerikanska presidentvalet avtog. Rädslan för ett ogynnsamt valresultat minskade när det stod klart att makten i senaten och representanthuset sannolikt skulle komma att delas mellan republikaner och demokrater. Utsikterna för fortsatt oförändrade regelverk och uteblivna skattereformer innebar att i synnerhet läkemedels- och teknologibolagen steg på aktiemarknaderna. Amerikanska långräntor vände upp i samband med att Pfizer annonserade positiva testresultat för sitt vaccin mot Coronaviruset, vilket fick värdebolagen att stiga medan tillväxtbolagen föll tillbaka. I slutet av november och början av december steg aktiemarknaderna till nya rekordnivåer pådrivet av optimism kring ett kommande amerikanskt stimulanspaket. Uppgången förstärktes ytterligare av bättre än förväntad statistik för utveckling i både den europeiska och kinesiska industrisektorn. Framsteg i förhandlingarna kring ett nytt amerikanskt stödpaket motsvarande 900 miljarder dollar bidrog till att aktiemarknaderna steg till nya rekordnivåer i slutet av året.

Under helåret 2020 steg världsindex mätt i SEK med ca 2,2 procent medan den svenska aktiemarknadens index SIXPRX steg med ca 14,8 procent.

Året började positivt för den svenska företagsobligationsmarknaden fram tills oron för Corona-viruset tilltog. Det skapade stor turbulens och en väldigt speciell utveckling. Virusoro i omvärlden spädde på av stora utflöden från fonder i takt med uppmärksamhet i media. Det uppstod en situation med svårighet att göra korrekta värderingar och en del fonder fick senarelägga handel några dagar. Därefter började stödåtgärder från Riksbanken komma på plats och marknaden blev lugnare innan en kraftfull återhämtning kunde ta fart. Sammantaget gav kreditrisk ett positivt bidrag till avkastningen i företagsobligationer under året.

Fondens utveckling

IKC Strategifond steg i värde under helåret 2020 med 4,18 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

Fonden inledde året med en stabil utveckling uppåt innan den stora turbulensen drabbade marknaden och medförde ett kraftigt fall på kort tid. Därefter har fonden återhämtat sig med relativt hög avkastning under resterande del av året. Såväl innehaven i aktier som innehaven i räntebärande värdepapper och fondandelar gav positiva bidrag för helåret efter att ha varit negativa under det första halvåret.

Bland aktieinnehaven var utvecklingen svag för innehav där det finns en tydlig påverkan av coronakrisen som Pandox med hotellfastigheter och Duni med stor försäljning till restauranger. Även innehav som Resurs Bank, Telia och Intrum utvecklades relativt svagt. Det motverkades av att ett antal aktieinnehav, exempelvis Kinnevik, Midsona, Academedia och SCA, utvecklades starkt under året och gav betydande positiva bidrag. Även bland de räntebärande innehaven var det stora skillnader med negativa bidrag från bland annat nöjesarrangören Moment Group och taxibolaget Cabonline medan det blev positiva bidrag när Lowell återköpte sina obligationer på relativt hög kurs i samband med en refinansiering och när Estea avyttrade sin fastighetsportfölj kom det obligationsägare till godo via en vinstdelning. Flera högvastande obligationer, t ex Marginalen Bank, EG7 och Baseload, har gett bra bidrag som en följd av höga kuponger. Bland fonderna gav räntefokuserade Legg Mason Brandywine Global Income Optimiser och tillväxtmarknadsinriktade Polar Capital Emerging Market Stars Fund bra bidrag medan hedgefonden Jupiter Absolute Return tappade.

En mindre andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn försvagades ca -12,1 procent och euron försvagades ca -4,3 procent mot den svenska kronan vilket bidrog negativt till fondens resultat.

Under året köptes aktier i bl a Telia, Securitas och ICA medan bl a Bahnhof och Bonava såldes. Fonden har köpt obligationer från bl a ALM Equity, Heimstaden och Verisure medan det såldes obligationer från bl a Kungsleden, Klöver och Stendörren. Det köptes ett nytt fondinnehav i form av Jupiter Global Convertibles medan bl a Templeton Global Total Return och Jupiter Absolute Return har avyttrats. I övrigt har det köpts och sålts certifikat och korta obligationer för att hantera likviditet.

Fondens placeringar

IKC Strategifond är en värdepappersfond som investerar i överlåtbara värdepapper som exempelvis aktier och obligationer samt i fondandelar (aktiefonder, räntefonder och börshandlade fonder) på de nordiska och globala aktie- och räntemarknaderna. Fondens strategi är att skapa en balanserad portfölj med medel fördelade mellan olika tillgångsslag. Fonden har en tyngdpunkt mot hemmamarknaden i Norden. De nordiska innehaven är vanligtvis aktier och räntebärande värdepapper medan investeringar globalt oftare görs via fonder. Placeringarna syftar till att genom en aktiv förvaltning skapa långsiktig värdetillväxt. Fonden har sin tyngdpunkt i räntebärande värdepapper och kan maximalt placera 50 procent av medlen på aktiemarknader.

Fonden hade vid årsskiftet cirka 21 procent nettoexponering mot aktier, cirka 65 procent i ränteinstrument och fonder med liknande karaktär till ca 12 procent samt cirka 2 procent i likvida medel. Vid årets slut var aktierna och ränteinstrumenten huvudsakligen nordiska medan fondinnehaven främst var globala. De största aktieinnehaven var Kinnevik 1,4%, Investor 1,2%, Telia 1,1 %, Svolder 1,0 % och Intrum 0,9 % medan de största ränteinstrumenten var Heimstaden FRN 2,2 %, Jyske FRN 1,8 % Sirius FRN 1,7 %, Diös FC 1,3 % och Hedin Bil FRN 1,3 %. Av fondinnehaven var de största Brown Advisory Global Leaders Fund 2,6 %, Polar Capital Emerging Market Stars Fund 2,2 %, Jupiter Global Convertibles 1,9 %, Legg Mason Brandywine Global Income Optimiser Fund 1,8 % och AXA Rosenberg Global Small Cap 1,6 %. Fondens väsentliga risker på balansdagen är marknadsrisk, valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Marknaden förefaller för närvarande vara relativt stark med tecken på att det finns gott om likviditet som skapar köpbehov. Det ger goda förutsättningar för bolagen att komma med nya emissioner som kommer att påverka balansen i marknaden. Det finns kvar risker för bakslag kring smittspridning och ekonomisk utveckling globalt. Kompensationen för att ta risk har kommit ner från höga nivåer i krisen men den förväntade avkastningen på företagsobligationer kan fortfarande vara attraktiv jämfört med säkrare alternativ.

Avgifter i underliggande fonder

Utöver de avgifter som fondbolaget tar ut tillkommer avgifter i de underliggande fonder som fonden placerar i. För flera av de fonder som fonden investerat i erhålls rabatter på förvaltningsavgiften. I de fall då fonden placerar i några av fondbolagets egna fonder rabatteras förvaltningsavgiften med 100 procent. Rabatterna medför att delar av förvaltningsavgiften i de underliggande fonderna betalas tillbaka till fonden och kommer fondandelsägarna tillgodo. Högsta fasta förvaltningsavgift som får tas ut före eventuell rabatt i underliggande fond är 3 % av underliggande fonds värde. Högsta prestationsbaserade avgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning.

Hållbarhetsinformation

IKC Capital arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter.

Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I fonderna arbetar IKC Capital med att exkludera bolag som är inblandade i produktion av, enligt internationell rätt, förbjudna vapen såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen.

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

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (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).

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

Fonden väljer in:

Vid fondens bolagsval tar förvaltarna inte bara hänsyn till ekonomisk avkastning utan även till miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfaktorer i investeringsprocessen. De bolag fonden investerar i förväntas ta ansvar för sin verksamhet och nå upp till de förväntningar som finns utsatta i internationella ramverk (se mer nedan under avsnittet "Internationella normer"), samtidigt som fonden undviker att investera i bolag som inte lever upp till dessa kriterier. Vi är övertygade om att bolag med hållbara affärsmodeller är mer lönsamma och genom att identifiera dessa skapar vi långsiktigt värde för fondandelsägarna.

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 som fonden inte investerar i:

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen

Uppföljning av hållbarhetsarbete:

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. Fonderna investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av fondens tredje leverantör av data.

Information om ersättningar

Coeli Asset Management AB (Bolaget) har fastställt Riktlinjer för ersättningar i enlighet med de gällande föreskrifter som finns upprättade av Finansinspektionen.

Riktlinjernas syfte är såväl att den ska vara förenlig med bolagets affärsstrategi, mål, värderingar och intressen samt den inte ska uppmuntra till ett överdrivet risktagande i förhållande till de begränsningar som följer av riskprofiler, fondbestämmelser, bolagsordning eller motsvarande regelverk för de av Bolaget förvaltade portföljerna.

Bolaget ersätter sina anställda genom fast och i förekommande fall rörlig ersättning. Med fast ersättning avses fastställd grundlön eller timarvode.

Samtliga anställda i Bolaget kan, om inget annat anges i ersättningspolicyn eller andra interna styrdokument, komma att erhålla rörlig ersättning. Rörlig ersättning ska baseras på relevanta och i förhand fastställda kriterier som är mätbara. Kriterierna ska återspegla en hållbar och riskjusterad prestation samt prestation utöver det som krävs för att uppfylla kraven i den anställdes arbetsbeskrivning som en del av anställningsavtalet.

Ersättningsmodeller som kan förekomma i Bolaget ska ha en lämplig balans mellan fasta och rörliga delar. De fasta delarna ska stå för en tillräckligt stor del av den anställdes totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta de rörliga delarna till noll. Den rörliga ersättningen får inte i något fall vara större än den fasta ersättningen. Rörlig ersättning till särskilt reglerad personal ska vara resultatbaserad och riskanpassad.

Styrelsen beslutar om all ersättning till personer inom Bolagets kontrollfunktioner. Kontrollfunktioner kan enbart erhålla fast ersättning. Beslut om ersättningar till kontrollfunktioner ska beredas av en oberoende styrelseledamot. Fast ersättning till övrig särskilt reglerad personal som inte ingår i den verkställande ledningen eller arbetar inom kontrollfunktioner ska beslutas av VD. Det gäller såväl fast som rörlig ersättning.

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal, som definieras enligt 1 kap. 9 § andra stycket 31 Finansinspektionens Föreskrifter 2013:9, fått utbetalt under 2020 är enligt följande:

	Den verkställande ledningen	Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	Rishtagare
- Antal anställda	6	4	11
- Utbetald total fast ersättning*	5 842	1 883	10 282
- Utbetald total rörlig ersättning*	752	100	523

* Ersättningsbeloppet anges exklusive arbetsgivaravgifter.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet	235 239 219	249 478 354	54 063 991	52 268 339	52 051 456
Antal utelöpande fondandelar	1 757 952	1 942 317	466 821	453 016	458 149
Andelsvärde, kr	133,81	128,44	115,81	115,38	113,61
Fondens totalavkastning, %	4,18	10,91	0,37	1,56	2,06

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden ¹ , %	10,74
Totalrisk jmf index, %	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	7,54
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	3,82
Aktiv risk %	-

Kostnader*

Förvaltningsavgift, fast %	1,1
Transaktionskostnader	34457,13
- varav analyskostnader, tkr	-
Transaktionskostnader, % av oms.	0,01
Årlig avgift, %	1,13
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	ingen
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	ingen
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	167,90
-Löpande sparande 100 kr/mån	7,69

Omsättning

Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	0,55
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	-
Lägsta hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	-

* Högsta fasta förvaltningsavgift som får tas ut i underliggande fond är 3 % av underliggande fonds värde. Högsta prestationsbaserade förvaltningsavgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning.

NYCKELTAL FORTS...

Fondens utveckling	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet	37 264 095	40 328 090	48 801 305
Antal utelöpande fondandelar	334 753	372 019	480 739
Andelsvärde, kr	111,32	108,40	101,51
Fondens totalavkastning, %	2,69	6,79	1,51

Belopp i kronor

Resultaträkning

	Not	2020	2019
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		4 331 676	5 484 053
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		62 652	52 637
Värdeförändringar på fondandelar		442 327	5 375 988
Ränteintäkter		8 461 124	3 989 443
Utdelningar	1	689 761	574 696
Valutakursvinster och –förluster netto		118 392	139 638
Övriga finansiella intäkter	2	15 744	47 978
Övriga intäkter		119 201	4 273
Summa intäkter och värdeförändring		14 240 877	15 668 707
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
- Ersättning till fondbolaget		-2 728 441	-1 925 493
Övriga kostnader	3	-479 959	-28 158
Summa kostnader		-3 208 400	-1 953 650
Årets resultat		11 032 477	13 715 057

Balansräkning

		2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		193 251 239	171 641 143
Penningmarknadsinstrument		5 980 611	13 980 917
Fondandelar		29 976 811	45 129 959
Summa placeringar med positivt MV		229 208 661	230 752 018
Bankmedel och övriga likvida medel		6 414 456	18 000 409
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	1 121 365	978 823
Övriga tillgångar	5	3 750	6 650
Summa tillgångar		236 748 231	249 737 901
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	-221 812	-239 101
Övriga skulder	7	-1 287 191	-20 446
Summa skulder		-1 509 003	-259 548
Fondförmögenhet		235 239 228	249 478 354
Poster inom linjen			
		2020-12-31	2019-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	0
Summa ställda säkerheter		0	0

Förändring av fondförmögenhet	2020	2019
Fondförmögenheten vid årets början	249 478 354	54 063 991
Andelsutgivning	<u>62 243 317</u>	<u>230 676 311</u>
Andelsinlösen	-87 514 920	-48 977 005
Resultat enligt resultaträkning	11 032 477	13 715 057
Fondförmögenheten vid årets slut	235 239 229	249 478 354

Not 1. Utdelningar	2020-12-31	2019-12-31
Utdelningar	720 761	590 842
Skatt på utdelningar	-31 000	-16 146
Summa utdelningar	689 761	574 696

Not 2. Övriga finansiella intäkter	2020-12-31	2019-12-31
Fondrabatter	15 744	47 978
Summa övriga finansiella intäkter	15 744	47 978

Not 3. Övriga kostnader	2020-12-31	2019-12-31
Transaktionskostnader	-34 437	-28 158
Öresavrundning	-20	15
Summa övriga kostnader	-34 457	-28 143

Not 4. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2020-12-31	2019-12-31
Upplupen kupongränta	1 119 877	977 785
Upplupna fondrabatter	1 488	1 038
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 121 365	978 823

Not 5. Övriga tillgångar	2020-12-31	2019-12-31
Fondlikvidfordran	3 750	6 650
Summa övriga tillgångar	3 750	6 650

Not 6. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2020-12-31	2019-12-31
Förvaltningsarvode	-221 812	-239 101
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-221 812	-239 101

Not 7. Övriga skulder	2020-12-31	2019-12-31
Fondlikvidskuld	-1 287 191	-20 446
Summa övriga skulder	-1 287 191	-20 446

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2020, uppdelat per bransch

Innehav	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde SEK	Andel av fonden
Kategori 1					
AcadeMedia AB	25 000	85,00	SEK	2 125 000	0,9%
Bilia A AB	12 200	101,40	SEK	1 237 080	0,5%
Duni AB	10 000	107,80	SEK	1 078 000	0,5%
Padox AB	6 000	145,20	SEK	871 200	0,4%
Sällanköpsvaror				5 311 280	2,3%
Essity AB B	4 000	264,50	SEK	1 058 000	0,5%
ICA Gruppen AB	2 000	410,90	SEK	821 800	0,4%
Midsona AB	28 000	77,80	SEK	2 178 400	0,9%
Orkla ASA	14 000	83,39	NOK	1 167 453	0,5%
Dagligvaror				5 225 653	2,2%
Corpia Köpoption 2024-07-12	18 639	4,50	SEK	83 876	0,0%
Investor AB (B)	4 500	599,20	SEK	2 696 400	1,2%
Kinnevik AB (B)	8 000	415,50	SEK	3 324 000	1,4%
Nordea Bank	16 000	67,22	SEK	1 075 520	0,5%
Resurs Holding AB	35 000	45,00	SEK	1 575 000	0,7%
Skandinaviska Enskilda Banken A	25 000	84,50	SEK	2 112 500	0,9%
Svolder AB	12 000	195,40	SEK	2 344 800	1,0%
Finans				13 212 096	5,6%
Ambea AB	23 000	65,10	SEK	1 497 300	0,6%
Arjo AB	14 000	62,85	SEK	879 900	0,4%
Attendo AB	25 000	44,38	SEK	1 109 500	0,5%
Elekta AB B	10 000	110,45	SEK	1 104 500	0,5%
NOVO Nordisk B	2 000	576,32	DKK	1 152 638	0,5%
Swedish Orphan Biovitrum AB	10 000	166,10	SEK	1 661 000	0,7%
Hälsovård				7 404 838	3,2%
Coor Service Management Holding	25 000	72,40	SEK	1 810 000	0,8%
Intrum Justitia AB	10 000	216,80	SEK	2 168 000	0,9%
Nobina AB	20 000	69,30	SEK	1 386 000	0,6%
Norwegian Air Shuttle ASA	1 382	83,33	NOK	115 165	0,1%
Securitas AB (B)	15 000	132,75	SEK	1 991 250	0,9%
Industri				7 470 415	3,2%
Nokia OYJ	19 000	31,72	SEK	602 680	0,3%
Informationsteknik				602 680	0,3%
Svenska Cellulosa AB SCA B	13 000	143,30	SEK	1 862 900	0,8%
Material				1 862 900	0,8%
Atrium Ljungberg AB	7 000	172,80	SEK	1 209 600	0,5%
Samhallsbyggnadsbolaget i Nord B	25 000	28,66	SEK	716 500	0,3%
Fastighet				1 926 100	0,8%
Millicom International Cellula	4 000	323,80	SEK	1 295 200	0,6%
Nordic Entertainment Group AB B	2 500	458,60	SEK	1 146 500	0,5%
Telia Company AB	75 000	33,96	SEK	2 547 000	1,1%
Telekomoperatörer				4 988 700	2,1%
BAYGRP 9 1/2 01/05/24	1 250 000	101,00	SEK	1 262 500	0,5%
DENOPE 7 3/4 10/02/23	1 250 000	101,00	SEK	1 262 500	0,5%
ESTEAS 6 1/4 09/22/22	224	250 000	SEK	560 000	0,2%

LOGPOR 4 05/20/21	1 000 000	100,75	SEK	1 007 500	0,4%
POINTP 4.5 09/06/2021	1 200 000	100,75	SEK	1 209 000	0,5%
REIVLT 9 07/05/2022	1 250 000	102,63	SEK	1 282 813	0,6%
VNVSD 5.75 10/04/2022	2 500 000	102,25	SEK	2 556 250	1,1%
ARISES 5 3/4 03/31/22	660 000	173,50	SEK	1 145 100	0,5%
SBBSS 7 07/24/23	2 000 000	112,62	SEK	2 252 340	1,0%
ABFAST Float 09/22/24	2 500 000	100,75	SEK	2 518 750	1,1%
ACROUD 0 09/14/22	950 000	86,00	SEK	817 000	0,4%
AINMT Scandinavia 0 10/10/2023	2 000 000	97,77	NOK	1 955 340	0,8%
ALMSS Float 12/30/23	2 500 000	101,82	SEK	2 545 400	1,1%
ANDHED 0 10/05/22	3 000 000	99,25	SEK	2 977 500	1,3%
AVIDAF 0 PERP	1 250 000	103,50	SEK	1 293 750	0,6%
BMSTIN 0 06/19/22	2 000 000	101,75	SEK	2 035 000	0,9%
BRADAB Float 03/07/23	1 500 000	93,50	SEK	1 402 500	0,6%
Baseload Capital SE AB FRN 22/03/2023	2 000 000	92,00	SEK	1 840 000	0,8%
CABONL Float 12/09/22	2 500 000	68,00	SEK	1 700 000	0,7%
CATBSS 0 06/15/22	1 000 000	100,00	SEK	1 000 000	0,4%
CLCTBK 0 PERP	2 000 000	91,50	SEK	1 830 000	0,8%
CONCIL 0 PERP	2 000 000	101,63	SEK	2 032 500	0,9%
CORPAB Float 12/17/22	1 250 000	100,00	SEK	1 250 000	0,5%
DILTIM 0 07/08/23	1 800 000	103,75	SEK	1 867 500	0,8%
DISTSS 0 05/14/22	2 000 000	99,88	SEK	1 997 600	0,9%
DSNHOL 0 12/16/24	1 250 000	100,50	SEK	1 256 250	0,5%
EUFLIN 0 06/11/22	2 000 000	101,50	SEK	2 030 000	0,9%
FASEMI Float 12/09/22	2 000 000	100,25	SEK	2 005 000	0,9%
FNGBB 0 07/25/24	2 000 000	99,25	SEK	1 985 000	0,9%
GIGNO 0 06/28/2022	2 500 000	97,25	SEK	2 431 250	1,0%
GPGPRE Float 09/30/23	2 000 000	102,63	SEK	2 052 500	0,9%
HOGRHO 0 06/29/21	2 000 000	95,50	SEK	1 910 000	0,8%
HOSTPR Float 11/28/22	2 500 000	71,00	SEK	1 775 000	0,8%
Heimstaden AB PerpNC5.5	5 000 000	100,54	SEK	5 027 100	2,2%
IBINVS Float 09/27/22	2 000 000	99,96	SEK	1 999 120	0,9%
IPFLN 0 06/15/22	2 000 000	94,00	SEK	1 880 000	0,8%
ISLBAN 0 08/31/28	2 000 000	95,36	SEK	1 907 220	0,8%
JYSKE BANK 0 PERP 2024/04/09	4 000 000	104,13	SEK	4 165 000	1,8%
KLOVSS 0 PERP	1 000 000	101,25	SEK	1 012 500	0,4%
KVALIT 0 09/30/2021	1 000 000	99,00	SEK	990 000	0,4%
KVALIT 0 12/05/22	2 000 000	94,50	SEK	1 890 000	0,8%
Klövern FRN 2021/02/26	2 000 000	100,10	SEK	2 001 960	0,9%
LEAXGR 0 05/29/22	1 000 000	80,00	SEK	800 000	0,3%
LENDIF 0 05/08/21	2 000 000	98,50	SEK	1 970 000	0,8%
MAGBOS 0 10/03/22	2 000 000	102,75	SEK	2 055 000	0,9%
MASSET 0 07/10/23	2 500 000	101,50	SEK	2 537 500	1,1%
MAXFSS Float 05/22/23	1 250 000	96,50	SEK	1 206 250	0,5%
MIDAB Float 04/25/23	2 000 000	90,00	SEK	1 800 000	0,8%
MOMENT 0 03/29/21	2 094 692	32,00	SEK	670 301	0,3%
NEPTIN Float 07/08/24	2 500 000	99,51	SEK	2 487 850	1,1%
NORIVG 0 09/12/21	1 250 000	95,50	SEK	1 193 750	0,5%
NPFASS Float 01/05/24	1 250 000	100,42	SEK	1 255 263	0,5%
NVKFTG Float 09/24/23	1 250 000	101,25	SEK	1 265 625	0,5%
Nordax Bank FRN 0 05/28/2029	1 250 000	98,88	SEK	1 235 988	0,5%
Nordisk Bergteknik FRN 06/26/2023	2 500 000	99,13	SEK	2 478 125	1,1%
Norlandia Health Care Group FRN 2021/12/20	2 000 000	94,88	SEK	1 897 500	0,8%
Norwegian Air Shuttle FRN 2023/02/07	500 000	37,50	SEK	187 500	0,1%
OFFNOR Float 12/30/49	2 500 000	108,92	SEK	2 723 000	1,2%

QLROSS Float 09/04/29	2 500 000	99,00	SEK	2 475 000	1,1%
SASSS Float PERP	1 000 000	76,00	SEK	760 000	0,3%
SBBNOR Float PERP	2 000 000	99,50	SEK	1 990 000	0,9%
SCANCO Float 11/08/24	1 250 000	98,50	SEK	1 231 250	0,5%
SENKGR 0 06/01/21	2 000 000	98,00	SEK	1 960 000	0,8%
SFSS 0 11/22/22	1 250 000	102,20	SEK	1 277 475	0,6%
SIBSAB Float 04/19/24	1 250 000	100,50	SEK	1 256 250	0,5%
SIRINT 2047/09/22	4 000 000	97,38	SEK	3 895 000	1,7%
SLTTFP 0 04/01/23	2 000 000	99,75	SEK	1 995 000	0,9%
SOLLST Float 10/07/22	2 500 000	97,00	SEK	2 425 000	1,0%
STEFBS 0 06/18/21	1 100 000	100,42	SEK	1 104 598	0,5%
STEFBS Float PERP	1 250 000	103,13	SEK	1 289 063	0,6%
STENAM 0 06/01/23	1 000 000	100,47	SEK	1 004 690	0,4%
SVEAEK 0 06/20/29	2 500 000	94,49	SEK	2 362 175	1,0%
SVEAEK Float 09/10/30	1 250 000	99,99	SEK	1 249 838	0,5%
SWELIN 0 12/10/22	1 250 000	97,75	SEK	1 221 875	0,5%
Swedish ATP Management FRN 15/08-2022	352 941	77,50	SEK	273 529	0,1%
TFBANK 0 12/14/30	1 250 000	100,50	SEK	1 256 250	0,5%
TOBIIS Float 02/21/22 Corp	1 250 000	102,25	SEK	1 278 125	0,6%
TRIANB 0 02/26/21	1 000 000	100,11	SEK	1 001 090	0,4%
TWFRST Float 10/05/23	1 250 000	100,38	SEK	1 254 688	0,5%
UNTCAM Float 06/05/23	1 250 000	98,00	SEK	1 225 000	0,5%
VERISR 0 12/01/2023	2 500 000	101,00	SEK	2 525 000	1,1%
VOLOSS 0 12/05/2022	1 000 000	100,61	SEK	1 006 110	0,4%
ZENGUN Float 10/19/24	1 250 000	99,50	SEK	1 243 750	0,5%
AMBEA CERT 18/03/2021	2 000 000	99,87	SEK	1 997 437	0,9%
DIÖS CERT 04/03/2021	3 000 000	99,87	SEK	2 996 225	1,3%
INTRUM CERT 16/02/2021	2 000 000	99,84	SEK	1 996 872	0,9%
Scandic Hotels CERT 2021/03/08	2 000 000	99,68	SEK	1 993 507	0,9%
Fixed Income				151 227 189	64,7%
Summa Kategori 1				199 231 850	85,2%
Kategori 4					
AXA Rosenberg Global Small Cap	9 224	417,22	USD	3 848 313	1,6%
Aktia Emerging Market Local Cu	315 235	11,98	EUR	3 778 067	1,6%
Brown Advisory Funds PLC - Bro	35 449	170,57	USD	6 046 560	2,6%
Jupiter JGF - Global Convertib	28 329	153,74	EUR	4 355 176	1,9%
Legg Mason Brandywine Global I	32 584	127,37	SEK	4 150 284	1,8%
Natixis International Funds Lu	24 433	107,01	SEK	2 614 603	1,1%
Polar Capital PLC EMergin Market Star Fund Class S	41 372	125,30	USD	5 183 809	2,2%
Mutual funds				29 976 812	12,8%
Summa Kategori 4				29 976 812	12,8%
Summa överlåtbara värdepapper				199 231 850	85,2%
Summa fondandelar				29 976 812	12,8%
Summa värdepapper				229 208 662	98,0%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				3 972 862	1,7%
Likvida medel SEK - Klientmedel				191 104	0,1%
Likvida medel EUR				17	0,0%
Likvida medel USD				2 250 472	1,0%
Summa bankmedel				6 414 456	2,7%

Övriga tillgångar/skulder netto	-383 888	-0,2%
Fondförmögenhet	235 239 229	100,0%

Fondens innehav av värdepapper har fördelats 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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Redovisning

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte finns, senaste köpkurs. Om enligt Bolagets mening sådana kurser inte är representativa eller om sådana kurser saknas, vilket främst är fallet beträffande överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap 5 § LVF, fastställs ett marknadsvärde på objektiva grunder efter en särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs exempelvis marknadspriser från en icke reglerad marknad, oberoende mäklare, andra externa oberoende källor, annat noterat finansiellt instrument, index, anskaffningsvärdet eller bolagshändelser med påverkan på marknadsvärdet. Fondandelens värde beräknas av Bolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.